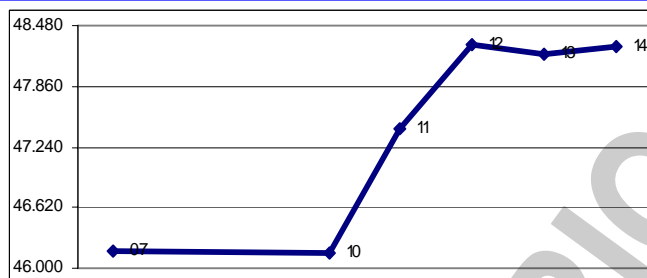


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) subió 2.096,89 puntos ó 4,5%, al cerrar en 48.269,49 puntos, contra 46.172,60 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Gana 2.567,39 puntos ó 5,6% en el mes y 13.179,41 puntos ó 37,6% en lo que va de año. Se realizaron 164 operaciones con 1.258.309 títulos negociados, por Bs. 10.614.687,55 ó \$4.937.063,98. El mejor día fue el JUEVES, con 47 operaciones y 500.124 títulos negociados, por Bs. 6.923.381,18 ó \$3.220.177,29; 65,2% de la semana; de los cuales 49,2% correspondió a acciones HLB de HLBOULTON. El peor día fue el MIÉRCOLES, con 34 operaciones y 225.022 títulos por Bs. 374.249,62 ó \$174.069,59; 3,5% de la semana; de los cuales 34,0% correspondió a acciones BPV de BBVA BANCO PROVINCIAL. La empresa con el mayor monto negociado fue HLBOULTON, con 32,1%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 27,0%; SIVENSA, con 20,5% y BBVA BANCO PROVINCIAL, con 12,7%; lo que hace que estas 4 empresas, con 5 títulos representen el 92,3% del total transado en la semana.

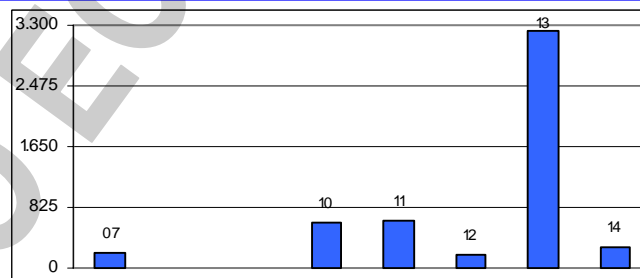
Se movilizaron 18 títulos: 8 subieron, 3 bajaron y 7 se mantuvieron sin cambio.

| La 6 ganadoras | | Las 3 perdedoras | |
|-----------------------------------|-------|-----------------------------------|------|
| VENEZOLANO DE CRÉDITO | 25,1% | MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A | 2,6% |
| VENCRED | 19,6% | ENVASES VENEZOLANOS | 0,4% |
| SIVENSA | 13,4% | ELECTRICIDAD DE CARACAS | 4,5% |
| BANESCO | 7,7% | CANTV D | 2,9% |
| BBVA BANCO PROVINCIAL | 7,7% | CORIMON A | 0,8% |
| MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B | 4,1% | | |

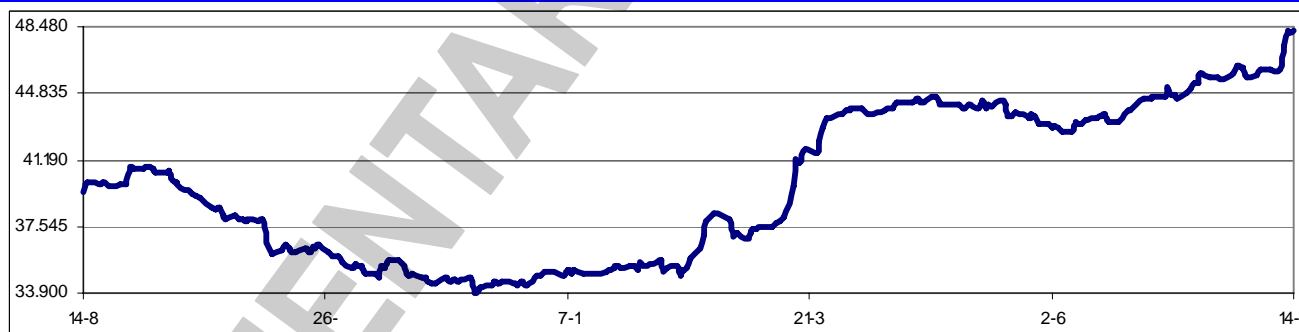
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días cambiaron a un máximo de 48.275,32 (12/08/2009) y un mínimo de 33.949,35 (10/12/2008).

H. L. BOULTON & CO, S.A. notificó a sus accionistas la entrada en vigencia de la Resolución No. 192, la cual establece que la empresa Bolivariana de Puertos (BOLIPUERTOS), será la encargada de la gestión, administración, aprovechamiento y manejo de las operaciones portuarias concernientes a los almacenes, silos y patios ubicados en el Área Portuaria de los puertos de El Guamache (Nueva Esparta), Puerto Cabello (Carabobo) y Puerto de Maracaibo (Zulia) y Puertos del Litoral Central en lo que respecta al Puerto de la Guaira. Dentro de las actividades que realiza la compañía, figura la realización del almacenamiento de mercancías, labor que es realizada por empresas filiales en las cuales H. L. Boulton posee una participación del 50%, por lo que aproximadamente representaría 9% del Activo Fijo del balance consolidado. De igual manera, estas empresas almacenadoras generan

ingresos brutos que representan aproximadamente el 29% del total de los ingresos brutos del Estado de Resultados consolidado. La empresa considera que al llevarse a cabo la aplicación de esta resolución no obtendrían más ingresos por estos conceptos y también se verían afectadas las maquinarias, elevadores, montacargas entre otros, hasta tanto BOLIPUERTOS decida si adquiere o arrienda algunos de los bienes de la empresa, o aplicada la medida de expropiación.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

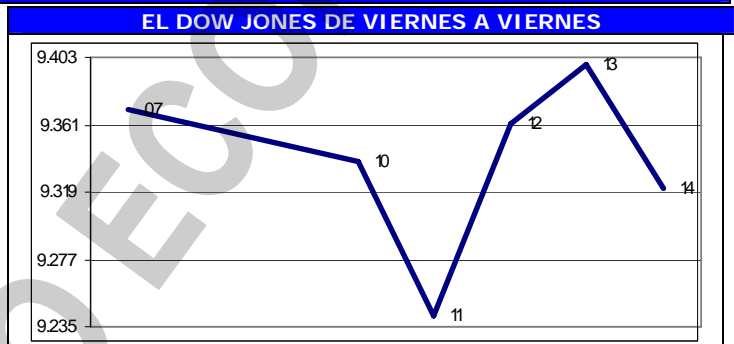
| Fecha | Empresa (tipo de Asamblea) | Fecha | Empresa (tipo de Asamblea) |
|------------|-------------------------------|------------|------------------------------|
| 26/08/2009 | Banco Exterior (Ordinaria) | 31/08/2009 | BANORTE (Xordinaria) |
| 27/08/2009 | Cerámica Carabobo (Ordinaria) | 09/09/2009 | Banco Provincial (Ordinaria) |
| 31/08/2009 | BANORTE (Xordinaria) | 28/09/2009 | CORPBANCA (Ordinaria) |
| 31/08/2009 | BANORTE (Xordinaria) | 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 |
| Venezolano de Crédito | 473,00 | 19/08/2009 | 25/08/2009 | Asamblea ordinaria del 11/08/2008 |
| Banco Exterior | TBA | 09/09/2009 | 15/09/2009 | Junta Directiva del 30/07/2009 |
| Banco Provincial – Preferidas | 0,3066 | TBA | 15/10/2009 | Junta Directiva del 10/08/2009 |
| Banco Provincial – Preferidas | 0,3066 | TBA | 15/01/2010 | Junta Directiva del 10/08/2009 |
| Banco Provincial – Comunes | 3,0353 | TBA | TBA | Junta Directiva del 10/08/2009 |

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), perdió en la semana 48,67 puntos ó 0,5%, al cerrar en 9.321,40 puntos, contra 9.370,07 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con un comportamiento bastante irregular. El DJI gana 1,6% en el mes, y 6,2% 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 07 y el jueves 13, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 32.626.283 operaciones, con 10.052,9MM de títulos negociados, por \$201.546,3MM.



Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en baja.

| ÍNDICE | ACTUAL | ANTERIOR | VARIACIÓN | |
|------------------------|----------|----------|-----------|-------|
| | | | ABSOLUTA | % |
| NYSE Compuesto | 6.537,82 | 6.586,71 | -48,89 | -0,7% |
| AMEX Compuesto | 1.686,85 | 1.698,46 | -11,61 | -0,7% |
| NASDAQ Compuesto | 1.985,52 | 2.000,25 | -14,73 | -0,7% |
| STANDARD & POORS – 500 | 1.004,09 | 1.010,48 | -6,39 | -0,6% |
| RUSSELL 2000 | 563,90 | 572,40 | -8,50 | -1,5% |

El euro terminó hoy en \$1,4198; un alza de 0,1% contra \$1,4186 el viernes pasado. Pierde 0,4% en el mes y gana 1,6% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$947,80 la onza, un retroceso de 0,8% contra \$955,40 el viernes pasado. Pierde 0,7% en el mes y gana 7,6% 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, con excepción que la cesta OPEC, que presentó una pequeña subida. Este comportamiento puede atribuirse principalmente a una caída ocurrida a principio de semana, la cual no pudo ser remontada totalmente, ya que en los últimos días los precios se recuperaron. En general, los operadores mantuvieron centrada su atención en la perspectiva del dólar y las fluctuaciones de los mercados

| PERÍODO | VENEZUELA | | OPEP | | WTI | | BRENT | |
|--------------|-----------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|
| | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. | Cierre | Variac. |
| JULIO/2009 | | | | | | | | |
| 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 |
| Del 10 al 14 | 67,15 | -0,58 | 71,59 | 0,22 | 70,33 | -0,94 | 73,18 | -0,79 |

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

bursátiles para asumir sus posiciones en los mercados a futuro de petróleo.

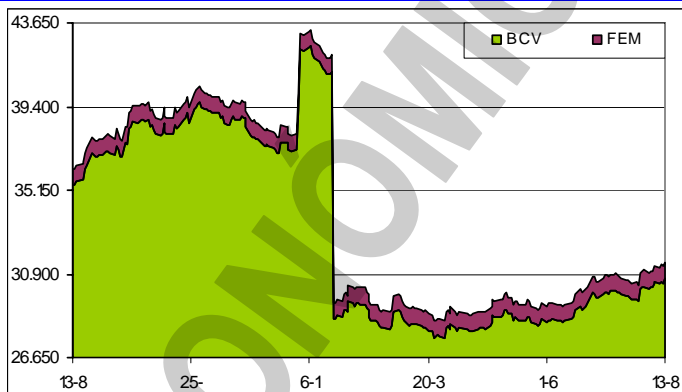
Las exportaciones de petróleo de Venezuela bajaron en julio en 88.000 barriles diarios (b/d), siguiendo la tendencia vista en junio, según datos del Ministerio de Energía y Petróleo. Los envíos totales de crudo y productos refinados fueron de 2.407MM de b/d en julio, frente a 2.495MM de b/d en junio. En mayo, Venezuela envió 2.571MM de b/d. El consumo interno en Venezuela se redujo a 510.000 b/d frente a 548.000 b/d en junio. El Gobierno de Venezuela divulga ahora estas cifras como un esfuerzo para contrarrestar las estimaciones más bajas de analistas independientes.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 13/08/2009 en \$31.502MM (\$30.673MM de reservas BCV y \$829MM del FEM), lo que representa \$226MM ó 0,7% más que lo reportado la semana pasada; \$405MM ó 1,3% por encima del cierre de JULIO; \$11.625MM ó 27,0% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$2.784MM u 8,1% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$4.674MM ó 12,9% 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

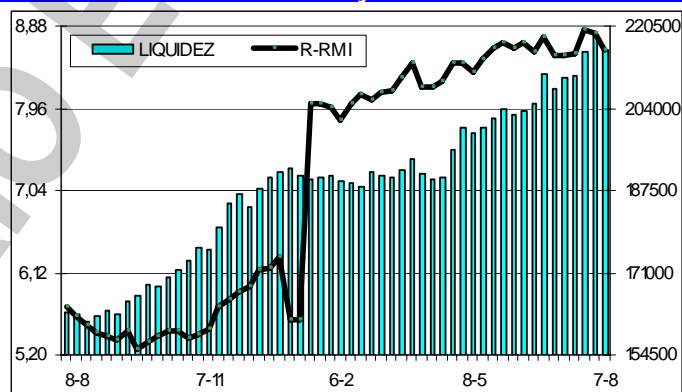
RESERVAS INTERNACIONALES



resultados, el déficit se sitúa en \$93.801MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$125.303MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 33,6% 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 07/08/2009 en Bs. 215.520.425M (Bs. 131.674.507M en dinero y Bs. 83.845.918M en cuasidinero). Este total representa una disminución de Bs. 3.541.360M ó 1,6% contra lo reportado la semana anterior; Bs. 4.798.563M ó 2,3% por encima del cierre de JUNIO; Bs. 24.302.581M ó 12,7% por encima del cierre de 2008; Bs. 62.603.880M ó 40,9% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 52.896.473M ó 32,5% en los últimos 12 meses. El monto al 31/07/2009 (Bs. 219.061.785M) se mantiene como 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. 8,61172; un decremento de Bs. 0,19386 desde Bs. 8,80558 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 300,5%.

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.

El Presidente Hugo Rafael Chávez informó que están estudiando la aplicación de medidas que permitan combatir la especulación y la inflación, así como para corregir el desequilibrio entre el dólar oficial y el paralelo. No dio más detalles de cuales serian esas medidas, pero se especula sobre el establecimiento de un cambio dual y una política de inyección sostenida de dólares en el mercado. Aparentemente, a través de casas de bolsa y bancos se realizarían operaciones de permuta. No sólo se ofrecerían papeles de PDVSA, sino otros de deuda pública, con lo cual se podría tener un mejor control del comportamiento en el mercado alternativo. El tema estaría siendo analizado por una mesa de trabajo integrada por Jorge Giordani, Nelson Merentes y Alí Rodríguez.

VENEZUELA

El presidente Hugo Rafael Chávez admitió que "no sería extraño" si el crecimiento de la economía se sitúa "ligeramente por encima de cero, por debajo de cero", mientras que la inflación acumula un salto de 13,1% en los primeros siete meses que proyecta un impacto sobre 20% en el

año. Esta enfermedad caracterizada por caída o muy poco crecimiento junto a elevada inflación, es definida por los técnicos como "estanflación" y las consecuencias son dolorosas. Si no hay crecimiento las ventas caen, las empresas no necesitan contratar nuevo personal y no hay ganancias para ajustar adecuadamente los salarios, mientras que los precios se incrementan cada mes.

La Ley de Seguridad y Soberanía Agroalimentaria así como la Ley del INDEPABIS contemplan que la producción de alimentos, bienes y servicios esenciales no puede ser interrumpida. La falta de materia prima no es un argumento para detener una planta. Así lo han personeros del gobierno. De allí que surja la práctica de la ocupación temporal, por 90 días, para garantizar la producción y que se ha convertido en el paso previo para la expropiación de industrias. Tal es el caso de las plantas Fama de América y Café Madrid, líderes del mercado, que fueron ocupadas temporalmente por presunto contrabando de extracción, pero dos días después, sin concluir las investigaciones, se anunció la expropiación de ambas empresas que pasarán a ser propiedad social. Vale destacar que el Ejecutivo dispone de las plantas Café Venezuela y CVA Café.

Especialistas del BCV dictaron esta semana más de 40 charlas sobre temas de economía a miembros de consejos comunales, estudiantes de los INCES de San Martín y Guarenas, funcionarios del INPSASEL, la Contraloría de Carrizal, el Ministerio de la Mujer y FUNDAPATRIMONIO. Hubo sesiones de los programas "El BCV con el País" y "Aprendo Economía con el BCV", con los que se busca sembrar el conocimiento económico en los integrantes de la sociedad.

Luego de un encuentro empresarial Venezuela-Argentina, el ministro de Comercio, Eduardo Samán, anunció que los 10.000 vehículos que Venezuela traería de Colombia y que ya no ocurrirá por la tensión que se mantiene entre ambas naciones, serán importados desde Argentina este mismo año. Serán unidades de transporte público, utilitarios y familiares, tal como estaba contemplado con Colombia. Según Samán, "Argentina está en la capacidad de sustituir todo lo que produce Colombia, ya que su industria está muy avanzada por su gran experiencia".

En su último boletín el BCV subraya que en los primeros siete meses de este año la inflación acumula un salto de 13,1% que si bien es elevado, representa un alivio respecto al alza de 17,3% en el mismo lapso de 2008. No obstante, afloran evidencias de que más que una desaceleración la inflación sólo está represada por las regulaciones que impiden ajustar los precios. El núcleo inflacionario, un termómetro que utiliza el BCV para medir la temperatura de la inflación que aísla elementos estacionales y el efecto de las regulaciones, no permite mayor optimismo.

El Ministerio de Economía y Finanzas y el BCV modificaron el convenio cambiario No. 9 para permitir a las empresas mixtas en el sector petroquímico mantener cuentas en divisas en el exterior. La normativa señala que PDVSA así como todas las empresas mixtas podrán tener cuentas en el exterior para efectuar sus pagos y desembolsos que se requieren realizar fuera del país. El BCV destaca que adicionalmente se contempla una normativa para realizar el seguimiento del manejo de esas divisas. Hace algunos meses la Asamblea Nacional autorizó cambios en la Ley de Petroquímica, con el objeto de permitir la constitución de empresas mixtas en ese sector. En ese procedimiento se estima que PEQUIVEN tendrá una participación superior a 50% en cada empresa.

El presidente Hugo Rafael Chávez insiste en tensar más la relación con Colombia. Tras la decisión del presidente Álvaro Uribe de ampliar la presencia militar de USA en esa nación, el mandatario venezolano le suspendió el suministro de combustible. La semana se inició con un encuentro de la UNASUR que analizó la medida de Colombia, con la presencia del mandatario colombiano. Uribe logró el respeto a su posición de parte de Argentina, Brasil, Chile, Perú y Paraguay, en tanto que Ecuador, Bolivia y Venezuela con el apoyo de Cuba rechazaron la medida.

La suspensión del suministro de gasolina a precios preferenciales a Colombia aumentará el contrabando de combustible, según el ministro colombiano de Minas y Energía, Hernán Martínez. El funcionario mostró preocupación por cuanto el combustible se vende en las estaciones de servicio en Venezuela a menos de \$0,10 el galón, lo que creará un mayor tráfico ilegal. No se producirá un desabastecimiento, sino un alza en el precio del combustible para los habitantes de la frontera.

El Ministerio de Energía y Petróleo prevé ajustar al alza el precio del combustible que se expende actualmente a valores preferenciales en las estaciones fronterizas de Colombia. "El presidente dijo que no habrá más gasolina barata para Colombia, por lo que se ajustará el precio". Hasta ahora Venezuela no ha suspendido los envíos hacia esas poblaciones porque no se pretende "generar daño a las poblaciones en la frontera colombiana". Las ocho tractomulas que estaban detenidas en la aduana de Ureña (Táchira), fueron autorizadas a pasar hacia la población de Cúcuta. No se sabe si es una autorización general o fue solo por esta vez.

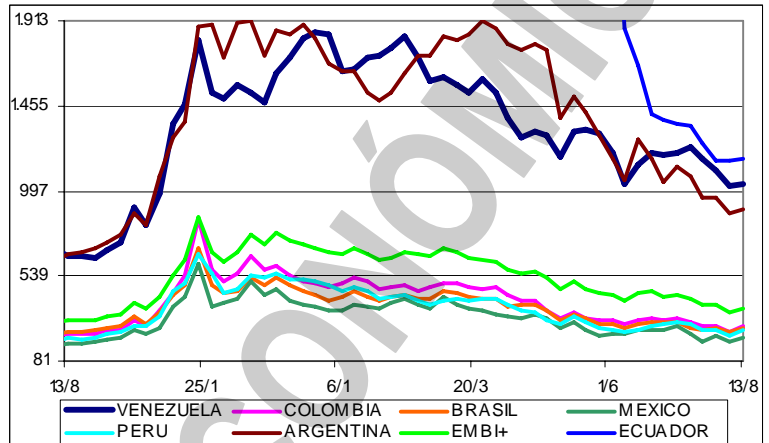
La Asamblea Nacional aprobó una ley que regula la propiedad de las tierras urbanas y deja abierta la posibilidad de expropiar edificaciones y terrenos considerados ociosos. La Ley de Tierras urbanas regula el uso y la tenencia de tierras urbanas aptas para el desarrollo de programas sociales de vivienda y hábitat. La ley entrará en vigencia una vez sea publicada en la gaceta oficial. El legislativo, integrado en su mayoría por aliados del presidente Hugo Rafael Chávez, aprobó la ley en una maratónica sesión que contó sólo con la presencia de los miembros de la bancada oficialistas. Cerca de una docena de legisladores, ex aliados de Chávez, horas antes se retiraron de la Asamblea en protesta por la negativa del partido gobernante a transar sobre los artículos más polémicos de la nueva ley de Educación, que fue discutida previamente y no regresaron para el siguiente debate.

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

| PAIS | ACTUAL | ANTERIOR | VARIAC. |
|-------------|--------|----------|---------|
| Venezuela | 1.035 | 1.020 | 15 |
| Colombia | 265 | 240 | 25 |
| Brasil | 254 | 238 | 16 |
| México | 202 | 181 | 21 |
| Perú | 246 | 220 | 26 |
| Argentina | 900 | 880 | 20 |
| EMBI + | 368 | 342 | 26 |
| Ecuador (1) | 1.170 | 1.155 | 15 |

(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 revocó la autorización de funcionamiento de la Oficina de Representación del Banco Popular Español, de acuerdo con la solicitud hecha por su representante en junio de 2008. En octubre de 2007, el Comité de Dirección del Grupo Banco Popular convino el cierre de las oficinas de representación en Londres, Zurich, Bruselas y Caracas. SUDEBAN otorga un plazo de 30 días continuos contados a partir de la notificación de la resolución, para finiquitar todas las operaciones inherentes a la referida oficina de representación, absteniéndose de realizar cualquier tipo de operación, según se establece en la Gaceta Oficial 39.237 del 07/08/2009.

Diversos factores se han combinado para que el procesamiento y beneficio de ganado en el país haya disminuido en el primer semestre de 2009 respecto al año pasado. Según FEDENAGA, a partir de las estadísticas de la Asociación de Frigoríficos y Mataderos, se contabiliza una baja de 16,7% en el beneficio de reses durante los primeros seis meses de este año en los 28 mataderos afiliados en ASOFRIGO. De enero a junio de 2009 se beneficiaron 474.000 reses mientras que en el mismo período de 2008 el beneficio en mataderos nacionales sumó casi 569.000 reses.

El comportamiento de la actividad económica, el menor poder adquisitivo y la incertidumbre impactaron en los resultados del mercado inmobiliario en el primer semestre del año. Según estimaciones de la Cámara Inmobiliaria Metropolitana, la demanda para la adquisición de viviendas nuevas en la Gran Caracas registró una caída de 30% y para la compra de unidades usadas el descenso fue 15%. Aunque en ese período no se había registrado la prohibición del cobro del IPC en los contratos de preventa, ya las operaciones estaban mermando y según representantes del sector inmobiliario, las acciones del Ministerio de Obras Públicas y Vivienda así como las futuras medidas impactarán más en las transacciones de compra y venta.

El acuerdo comercial suscrito entre Venezuela y Argentina permitirá a la industria automotriz del país sureño colocar en el mercado nacional 10.000 automóviles en los próximos meses. En las rondas de negocio entre las autoridades locales y los empresarios argentinos quedó claro que la prioridad será para autos de transporte público (autobuses y taxis) y utilitarios como camiones y pick-up. Sin embargo, el Ejecutivo nacional aún debe decidir marcas y modelos a importar.

Suscrito el convenio para la constitución de la institución financiera binacional. Por Rusia tendrán participación el Banco VTB y Gasprombank y por Venezuela PDVSA. Hace algunas semanas el presidente Hugo Rafael Chávez manifestó que era necesario que PDVSA tuviera un banco, y con este acuerdo se materializa la presencia de la petrolera en este negocio. El convenio indica que el banco conjunto tendrá entre sus prioridades financiar a la industria petrolera así como los proyectos de minería, electricidad, metalurgia, infraestructura, construcción de maquinaria y petroquímica.

El intercambio comercial entre Venezuela y USA ha presentado una tendencia a la baja durante

el 2009 en comparación con el 2008. En el segundo trimestre, Venezuela realizó exportaciones al mencionado país por \$6.392MM, que está 55,8% por debajo de las cifras presentadas en el período Abril/Junio de 2008 (\$14.465MM), lo que equivale a una reducción en volumen de \$8.073MM. En lo que respecta a las importaciones totales, la variación también fue negativa en 21,78% al comparar el segundo trimestre de este año con respecto al año anterior. Ello representa un diferencial de \$654MM, tras haber realizado actividades de importación por \$3.001MM para el año 2008 dentro del mismo período en estudio. Al cierre del primer semestre del 2009, las cifras acumulan un nivel de exportaciones totales por \$12.112MM, lo que representa una disminución de 52,88% al ser comparado con el período Enero/Junio del 2008, fecha para la cual el monto de las exportaciones ascendía a \$25.711MM. Ello refleja un total de \$13.598MM por debajo de las transacciones realizadas en el año anterior, según cifras suministradas por U.S. Census Bureau. Del total de exportaciones del período Enero/Junio 2009, 96,07% corresponden a exportaciones petroleras, lo que representa unos \$11.637MM; mientras que el 3,93% restante ó \$476MM, está constituido por exportaciones no petroleras. Para el 2008, la composición reflejada para el mismo período era de 95,8% exportaciones petroleras (\$24.632MM), y 4,2% exportaciones no petroleras (\$1.079MM).

La venta de automóviles en Venezuela fue de 9.366 unidades en JULIO, lo que representa una disminución de 11,0% con relación a las vendidas en JUNIO, y una disminución de 56,0% con relación a JULIO de 2008. En JULIO no se exportaron vehículos ensamblados en el país, cuando en JULIO DE 2008 se exportaron 99 vehículos; las exportaciones acumuladas están 93,3% por debajo del 2008. Del total de los vehículos vendidos en JULIO, 87,7% son nacionales y 12,3% son importados, lo cual coloca la mezcla acumulada en 76,4% y 23,6%, respectivamente. Durante los primeros siete meses del año, la venta de automóviles ha caído 48,5% comparada con igual período de 2008. En JULIO se produjeron 7.670 unidades, 11,2% menos que en JUNIO y 31,2% menos que en JULIO de 2008. La producción acumulada está 17,5% por debajo de la acumulada a JULIO 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 | JULIO | | ENERO – JULIO | |
|-------------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Nacionales | 8.212 | 13.476 | 69.136 | 85.571 |
| Importados | 1.154 | 7.833 | 21.361 | 90.314 |
| Total Ventas | 9.366 | 21.309 | 90.497 | 175.885 |
| Exportaciones | 0 | 99 | 54 | 808 |
| Producción | 7.670 | 11.154 | 70.425 | 85.316 |

En mercado asegurador, las 10 empresas líderes concentran 66,89% del mercado. En el informe de SOFTLINE Consultores correspondiente a junio, Caracas Liberty Mutual encabeza la lista con 12,15% de participación de mercado, seguida de Horizonte con 10,09% y Mercantil con 9,42%.

Aunque la demanda de los útiles escolares no ha alcanzado su mayor nivel, los padres y representantes ya empiezan a manifestar su descontento ante el incremento de precio de los productos que deben comprar para el período escolar 2009-2010. Ya se acerca el regreso a clases, y con él la tarea de comprar los útiles. De acuerdo a cálculos preliminares, este año el precio de los útiles básicos oscilará entre Bs. 800 – 1.000, sin incluir libros de texto ni uniformes.

Una serie de factores macro marcan la realidad nacional y, ante ese panorama, crece el nivel de desconfianza de la población en el Ejecutivo Nacional. La inseguridad y la inflación, como grandes variables, tienen gran influencia en el comportamiento del consumidor venezolano, y estos perciben una caída general en la calidad de los servicios que usan. Indicadores claves de opinión pública medidos por DATANÁLISIS son la evaluación de gestión del presidente Hugo Chávez y el nivel de confianza/desconfianza manifestado hacia el Presidente. La calificación de gestión viene determinada por "la percepción de la situación personal y familiar socioeconómica de la población, mientras que el nivel de confianza está influenciado por el clima político que crea el comportamiento real y discursivo del Primer Mandatario. La aprobación de la gestión para la medición de junio se ubica alrededor del 52%. Por su parte, el rechazo se ubicaba en 30% en 2006 y ahora llega a 42%. En contraste con la evaluación positiva de la gestión, crece la desconfianza en el Ejecutivo Nacional, valor que se ubicó en 59,4%, el nivel más alto desde el año 2004.

AMERICA LATINA

Accor, Marriott y operadores independientes de hoteles en Brasil elevaron 5,5% las tarifas diarias promedio en el primer semestre al más alto nivel desde el 2005, ya que destinos como Río de Janeiro atrajeron viajeros. Las tarifas en Río, la ciudad balnearia conocida por su carnaval y la

zamba, subieron 12% frente al año anterior. La ocupación aumentó 5,6% aunque disminuyó 7% en el nivel nacional. La recesión global ha socavado la demanda de habitaciones de hotel en la mayoría de las regiones. La ocupación en USA se hundió 11% y las tarifas bajaron 8,7% en el primer semestre. En Europa, la ocupación declinó 9,8% y las tarifas se derrumbaron 24%.

América Latina y el Caribe recibirán este año alrededor de \$62.000MM en remesas de sus emigrantes, lo que supone un descenso de 11% en comparación con 2008, según el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). La estimación, calculada por el Fondo de Inversión Multilateral (MIF) del BID, implica una baja similar a la del 2006, como resultado de la crisis económica global en los países industrializados que acogen más emigrantes de la región, como USA, España y Japón. El presidente del BID, Luís Alberto Moreno, dijo que la crisis está "limitando claramente la capacidad de los inmigrantes de mandar dinero a casa", aunque menos que otros flujos.

El gobierno de Fernando Lugo retiró la solicitud ante el legislativo paraguayo de aprobar el ingreso de Venezuela a MERCOSUR, ante el inminente rechazo que la propuesta sufriría en el parlamento. Aunque Argentina y Uruguay aprobaron este paso a nivel legislativo, falta la aprobación de los congresos brasileño y paraguayo. Un vocero del gobierno dijo que seguirán esperando el momento propicio para hacer avanzar la incorporación venezolana.

Las acciones de Empresa Brasileira de Aeronáutica (EMBRAER), el cuarto fabricante de aviones más grande del mundo, tocaron su cota máxima en nueve meses ante las expectativas de que la empresa se beneficie de una recuperación económica global tras reducir costos.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Los costos mayoristas bajaron 4,6% el último trimestre, superando la caída en los precios al consumidor por el mayor margen en siete años. La brecha, un indicador del poder de tasación de una empresa, es más del doble del promedio de seis decenios, y la más amplia desde septiembre del 2002, un mes antes de que las acciones se recuperaran de un mercado bajista de dos años y medio y comenzaran un alza que duplicó el valor de las acciones estadounidenses.

El Departamento del Comercio de USA reportó una inesperada caída en las ventas minoristas de 0,1% en julio, luego del alza de 0,8% registrado en junio. El resultado dejó la duda sobre un repunte en el gasto del consumidor en el tercer trimestre

En julio se perdieron 247.000 empleos en USA. Factores temporales como la inusual contratación en la industria automotriz y la de empleados para el censo 2010, agregaron casi 100 mil empleos en el mes. La tasa de desempleo bajó a 9,4% dado que muchos dejaron de buscar empleo y por ello no son considerados desempleados.

A medio camino de la temporada de compras para el regreso a clases, los vendedores predicen la peor temporada en más de una década, otro signo que los consumidores están cuidando más su dinero. Los temores al desempleo es una de las razones para el bajo nivel de ventas en las últimas semanas, estimulando proyecciones sombrías para lo que resta de la temporada, ya que los padres seguirán buscando ahorros.

El colapso del mercado de inmuebles comerciales impide que se declare que la economía y los mercados financieros del país han sanado. El valor de las propiedades comerciales ha bajado 35% desde octubre de 2007. Esto ha dificultado que los propietarios refinancien hipotecas por casi \$165.000MM de rascacielos, centros comerciales y hoteles este año, lo que lleva a compañías a ofrecer edificios en venta. El sector probablemente sea uno de los primeros asuntos que se tratarán cuando el presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, y sus colegas se reúnan en Washington en una junta del Comité Federal del Mercado Abierto sobre política monetaria. Si la situación se mantiene la FED se vería obligada a mantener los programas de préstamos de emergencia.

La FED dio un voto de confianza sobre la economía de USA al informar que reduciría el ritmo de un programa de rescate de emergencia porque aparentemente la recesión está llegando a su fin. El banco mantuvo también la importante tasa de referencia de préstamos bancarios a un nivel récord de casi cero y prometió mantenerla fija por "un período prolongado". En una evaluación ampliada, la FED indicó que los barómetros de la economía han indicado que "la actividad económica se está estabilizando". Asimismo, las condiciones en los mercados financieros han "seguido mejorando".

La crisis económica afecta patrocinio a los deportes. Échele la culpa a la economía; o a los fondos de rescate del gobierno. De una u otra manera, es un hecho que la participación empresarial en el patrocinio deportivo ha bajado. Los organizadores de eventos deportivos están teniendo dificultades para lograr ayuda del sector privado porque algunas compañías se han visto obligadas a eliminar o reducir su presencia en este tipo de eventos.

A pesar de las señales de que el sistema financiero se ha estabilizado, los bancos siguen amenazados por los miles de millones de dólares en préstamos morosos y muchos más pudieran quebrar si la economía empeora, según el Panel de Supervisión del Congreso (COP). En su última evaluación del rescate del sistema financiero de \$700.000MM, el COP advirtió que los bancos todavía tienen muchos préstamos de dudoso valor. Si el desempleo sube o si el mercado del inmobiliario empeora, el sistema bancario pudiera volver a caer en crisis. "El sistema financiero sigue vulnerable a las condiciones de crisis que [el rescate] debía solucionar", indicó el informe del COP.

Un nuevo proyecto de ley contempla facilitar a los propietarios de viviendas con paredes defectuosas de tablayeso fabricadas en China puedan demandar en los tribunales a los fabricantes. La Ley de Responsabilidad Jurídica de Fabricantes Extranjeros del 2009, presentada por el senador Sheldon Whitehouse (demócrata) y copatrocinada por el senador Jeff Sessions (republicano), tiene por fin facilitar las demandas a compañías extranjeras en los tribunales estadounidenses. Expertos jurídicos opinan que las leyes en vigor tienen tantas lagunas que muy pocas veces un fabricante extranjero de productos defectuosos es castigado en los tribunales.

Mientras USA debate la reforma de la salud pública, los participantes en una cumbre de salud en Florida afirmaron que es imprescindible hacer grandes cambios, pero no se pusieron de acuerdo sobre los cambios más necesarios. "No hay duda de que la reforma es esencial", dijo Becky Cherney, presidenta de la Coalición de Servicios de Salud de Florida, que representa a muchos de los principales empleadores del estado que se han unido para mejorar la calidad de los servicios y bajar su costo. Una preocupación de la coalición es que en estos momentos los seguros médicos que ofrecen las empresas subsidian gran parte de los servicios de salud en el estado.

Warren Buffett vuelve a frotarse las manos. La paciente estrategia que caracteriza al oráculo de Omaha aportó buenos resultados en el segundo trimestre a Berkshire Hathaway, el vehículo financiero que utiliza para ejecutar sus inversiones. Y así las pérdidas de \$1.500MM que empañaron su reputación en el arranque del año se transformaron en un beneficio de \$3.600MM, el 14% más que hace un año. La vuelta a los beneficios se debe en gran parte a las ganancias de \$1.535MM que logró en el negocio de derivados financieros, gracias al repunte experimentado durante la primavera en algunos activos bursátiles cubiertos por contratos a largo plazo. Hace solo meses, Buffett había catalogado los derivados como "armas de destrucción masiva".

Las ganancias ayudaron a elevar el índice Standard & Poor's 500 en 46% desde marzo, el avance más pronunciado desde la década de 1930. En tanto los pesimistas dicen que la mejora de las ganancias tambaleará según las compañías se quedan sin costos por reducir. LPL Financial, Manning & Napier Advisors y Pioneer Investment Management están apostando que la caída de 38% en las materias primas aumentará la rentabilidad y atizará mayores subidas en la renta variable.

Internet ha eliminado gran parte del papeleo de las transacciones bancarias, pero no hay E forma de evitarlo cuando se recibe un cheque. Ahora, en USA, un banco quiere permitir a sus clientes que depositen cheques de inmediato por medio de sus teléfonos. USAA, empresa bancaria de capital privado, ha cambiado su aplicación de iPhone añadiéndole la capacidad de depositar cheques, para lo cual solo hay que fotografiar ambas caras del cheque con la cámara del teléfono.

Expertos dicen que en algunos colegios universitarios cerca de la mitad de los graduados del 2009 todavía no ha encontrado empleo a tiempo completo. Los recién graduados enfrentan el peor mercado laboral desde principios de los años 80, según John Challenger, presidente de Challenger, Gray & Christmas, una de las mayores firmas de asesoría personal del país. Pero también hay buenas noticias. Se espera que las nóminas, que bajaron en 467.000 en junio, muestren una reducción de sólo 320.000 en julio. Esto sigue una tendencia en desarrollo desde hace meses: las cosas siguen empeorando pero a un ritmo más lento. Entre los sectores de la economía que parecen más prometedores está la energía, no sólo el petróleo y el gas sino también las baterías y los fabricantes de equipamiento para empresas de servicios públicos.

Las mujeres en cargos gerenciales triplican la tendencia con respecto a los hombres de minimizar la opinión que tienen sus jefes sobre su el rendimiento en el trabajo. Por lo general, las mujeres se evalúan muy alto cuando se les pregunta la opinión sobre sí mismas, por lo que, con respecto a los hombres, son menos efectivas al pronosticar la opinión que tienen otros sobre su rendimiento. Esto lo revela un estudio de Scott Taylor, catedrático adjunto de Administración de Empresas de la Universidad de Nuevo México. *Lamento no estar de acuerdo con él.*

Facebook ha decidido ampliar su alcance con la compra del sitio FriendFeed con el objetivo de frenar el ascenso del servicio Twitter y el buscador Google. La empresa elogió la "sencillez y

elegancia" de FriendFeed, una empresa californiana en la que hasta ahora trabajaban solo 12 empleados y que permite a sus usuarios compartir enlaces y actualizaciones breves. Este esquema de funcionamiento es muy similar al de Twitter, que en cuestión de meses ha ampliado su público hasta convertirse en una herramienta indispensable para muchos periodistas, que la utilizan para transmitir información al momento. Este fenómeno llevó a Facebook a ofrecer en noviembre de 2008 \$500MM para adquirir la plataforma, pero la propuesta fue rechazada.

AVG Technologies, desarrollador del software antivirus gratis más descargado del mundo, anunció que se ha realizado medio millón de descargas de programa AVG LinkScanner, que protege a los consumidores de las amenazas de seguridad en internet. AVG LinkScanner protege contra virus troyanos, programas espía y otros que roban información confidencial a través de páginas de internet comprometidas. LinkScanner brinda una protección invisible adicional que permite buscar y navegar por internet de forma segura en tiempo real. Descargar en <http://linkscanner.avg.com>

RESTO DEL MUNDO

La demanda de bonos de mercados emergentes por parte de los inversores está haciendo que el costo de asegurar esa deuda contra impagos sea menor, por primera vez, al de asegurar los títulos emitidos por los gobiernos de los países industrializados. Los precios de las permutas de impago de crédito (credit-default swap) de Turquía a Indonesia están cayendo según aumentan los bonos en medio de señales de que sus economías se están recuperando más rápidamente que las de los países desarrollados. Mientras USA y el Reino Unido toman prestados montos sin precedente para financiar rescates bancarios y estímulos, Brasil, Rusia, India y China tienen \$3BB en reservas, un alza de 19% desde enero de 2008 y ahora 43% del total mundial. El costo anual de proteger carteras en bonos de Turquía cayó a la mitad, a \$200.000 por cada \$10MM por cinco años, o 200 puntos básicos, hundiéndose por debajo de los swaps de Nueva York por dos semanas a partir del 22 de julio. El seguro de deuda de Indonesia cayó por debajo del de Michigan al día siguiente. Las permutas de Brasil tuvieron su mayor descenso de cuatro meses hasta la fecha. Para China, la protección es casi la más barata en un año. Once años después de que Rusia suspendió los pagos de su deuda, los inversionistas quieren menos para asegurar su deuda que la de California.

Los perros son más inteligentes de lo que uno cree y hasta tienen una pequeña habilidad aritmética, asegura el investigador canino Stanley Coren. El científico de la Universidad de Columbia Británica (Canadá) afirmó que los canes pueden resolver problemas complejos y son más parecidos a los seres humanos y otros primates de lo que se creía hasta ahora. Según Coren, esa inteligencia canina puede ser similar a la de un niño de entre dos y dos años y medio. *Puedo dar fe de esta apreciación; mi Rottweiler Shamoia hacía cosas que eran casi humanas, solo que no podía hablar.*

El avance del INE de España supera en una décima al del Banco de España y refleja una contracción interanual del 4,1% por el mayor deterioro del consumo. Por tercer trimestre consecutivo, la economía española pierde fuelle a causa de la peor crisis del último medio siglo.

El diferencial de inflación con España se reduce a siete décimas con el dato de julio. Los precios de consumo continuaron cayendo en julio en la zona del euro y la inflación acumuló una bajada en los últimos doce meses de 0,7%, lo que supone un nuevo mínimo en la serie histórica y reduce a siete décimas el diferencial con España, donde cayeron un 1-4% en el mismo periodo.

Las islas Gran Caimán y British Virgin Islands, así como los principados europeos de Mónaco, Liechtenstein y Andorra consiguieron el grado de países que cumplen los requisitos de transparencia y cooperación impositiva por la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE). De esta forma estos paraísos fiscales se convierten en los primeros en cumplir dichos requerimientos.

Los consejos de supervisión del grupo Volkswagen y Porsche aprobaron la adquisición del 42% de las acciones de la firma de automóviles de lujo por parte del consorcio de Wolfsburgo por €3.300MM, como parte del proceso de integración entre ambas compañías. Volkswagen y Porsche señalaron que este acuerdo para la integración de ambas corporaciones cuenta con la aprobación de las familias Porsche y Piëch, que ostentan el poder en Porsche, así como de los trabajadores de la compañía, lo que permitirá la creación de un grupo formado por 10 marcas (Volkswagen, Audi, Seat, Skoda, Porsche, Scania, Bugatti, Lamborghini, Bentley y Volkswagen Vehículos Comerciales). La integración de las dos multinacionales del automóvil dejará a Porsche operar de forma independiente, tal y como lo hace Audi en la actualidad.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 07/08 tasa activa de 18,97% (20,67%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,51% (14,53%) y en cuentas de ahorro de 12,59% (12,59%); que

corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días marcaron un rendimiento de 9,0000% (9,0000%); con un promedio para todas las emisiones de 9,3339% (9,0048%). 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 6,4803% (6,4140%) 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 17,26% (17,56%) para JULIO, 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 20,01% (20,41%). Las tasas entre paréntesis fueron las aplicables en JUNIO.

El BCV fijó en 20,01% (20,41%) la tasa de interés activa máxima a ser aplicada en AGOSTO 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 JULIO.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 0,2659% (0,2927%) a 30 días; 0,4714% (0,5188%) a 90; 0,8978% (0,9880%) a 180; y 1,4188% (1,5101%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,3420% (1,3480%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,15% (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% (0,27%), la de 90 en 0,32% (0,32%) y la de 180 días en 0,45% (0,45%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,59% (3,79%), las de 20 años en 4,37% (4,51%); y las de 30 años en 4,44% (4,53%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en la semana realizó operaciones de inyección por Bs. 0,00MM, mientras que absorbió Bs. 2.675,66MM; 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 | | | | TOTAL | INYECCIÓN REPOS REV. | EFECTO NETO |
|---------------|------------|----------|----------|-------------|-----------|-------------------------|----------------|
| | LTRS. TSR. | BDPN | REPOS | CD MS. DNR. | | | |
| 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 |
| JULIO | 808,70 | 90,20 | 1.798,97 | 18.070,63 | 20.768,50 | 2.042,90 | -18.725,60 |
| 10/08/2009 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 11/08/2009 | 270,00 | 0,00 | 82,60 | 12,50 | 365,10 | 0,00 | -365,10 |
| 12/08/2009 | 0,00 | 51,60 | 92,19 | 364,41 | 508,20 | 0,00 | -508,20 |
| 13/08/2009 | 0,00 | 0,00 | 202,50 | 370,23 | 572,73 | 0,00 | -572,73 |
| 14/08/2009 | 0,00 | 0,00 | 135,44 | 1.094,19 | 1.229,62 | 0,00 | -1.229,62 |
| SEMANA | 270,00 | 51,60 | 512,73 | 1.841,33 | 2.675,66 | 0,00 | -2.675,66 |
| AGOSTO | 540,00 | 103,20 | 566,93 | 2.564,78 | 3.774,91 | 150,00 | -3.624,91 |

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.

Nuevas leyes altamente punitivas, mayor énfasis en penalizar a quienes no estamos de acuerdo con este régimen totalitario, abuso desmedido de poder y otras "pequeñeces" son la muestra de que definitivamente el gobierno se ha quitado la careta para dejar ver lo que realmente es. Creo que también nos ha llegado el momento de ir a calle a reclamar nuestros derechos.

Inocencio T. Sánchez B.
15/08/2009

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