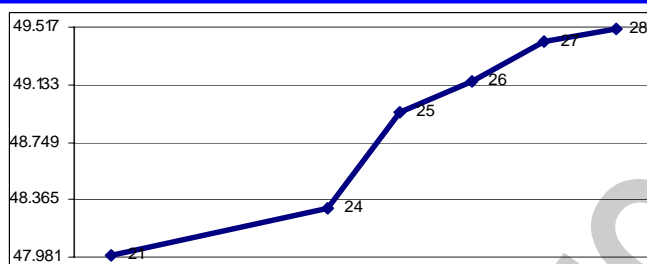


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) subió 1.514,84 puntos ó 3,2%, al cerrar en 49.507,74 puntos, contra 47.992,90 puntos en que había cerrado el viernes pasado; marcando récord histórico en los 5 días. Gana 3.805,64 puntos u 8,3% en el mes y 14.417,66 puntos ó 41,1% en lo que va de año. Se realizaron 159 operaciones con 1.096.956 títulos negociados, por Bs. 3.443.367,91 ó \$1.601.566,47. El mejor día fue el MARTES, con 23 operaciones y 71.757 títulos negociados, por Bs. 1.076.558,42 ó \$500.724,85; 31,3% de la semana; de los cuales 85,8% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el LUNES, con 26 operaciones y 113.949 títulos por Bs. 275.631,07 ó \$128.200,50; 8,0% de la semana; de los cuales 58,5% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 41,1%; seguida por SIVENSA, con 25,8% y BBVA BANCO PROVINCIAL, con 25,1%; lo que hace que estas 3 empresas, con 4 títulos representen el 92,0% del total transado en la semana.

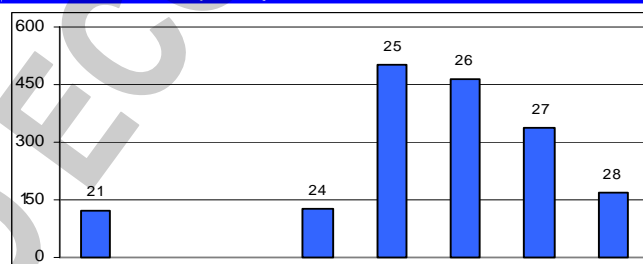
Se movilizaron 12 títulos: 4 subieron, 2 bajaron y 6 se mantuvieron sin cambio.

La 4 ganadoras		Las 2 perdedoras	
SIVENSA	37,5%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	2,8%
DOMINGUEZ & Cía.	13,4%	PROAGRO	11,8%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	3,8%	BANCO DE VENEZUELA	3,7%

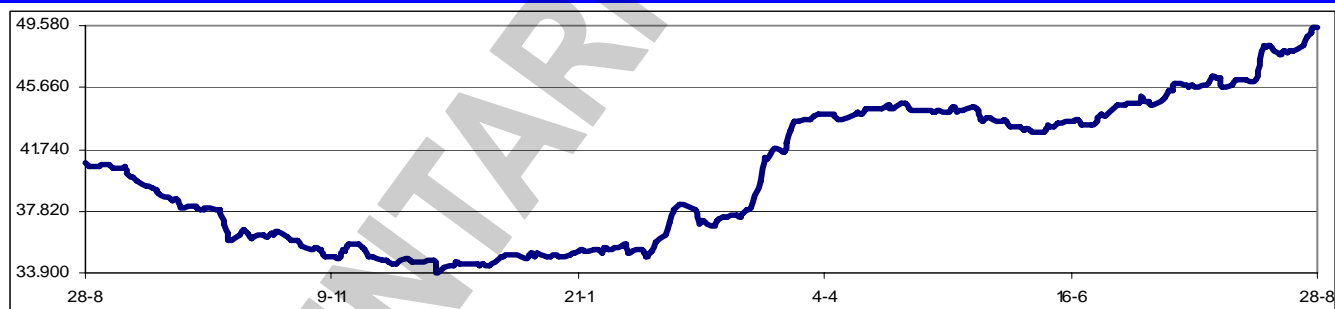
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 49.507,74 (28/08/2009) y un mínimo de 33.949,35 (10/12/2008).

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
31/08/2009	BANORTE (Xordinaria)	25/09/2009	Mercantil Servicios Financieros (Ordinaria)
09/09/2009	BABCARIBE (Ordinaria)	28/09/2009	CORPBANCA (Ordinaria)
10/09/2009	Banco Provincial (Ordinaria)	28/09/2009	BOD (Xordinaria)

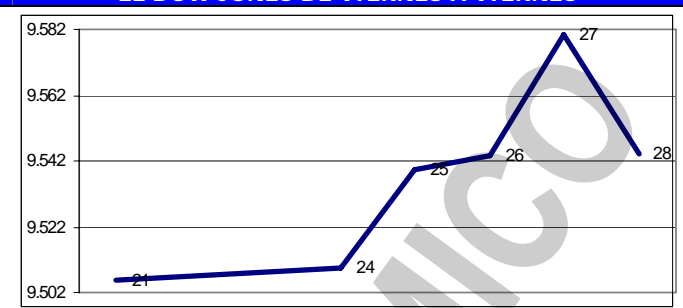
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Inversiones Tocoa (en acciones)	3 x 1	28/08/2009	04/09/2009	Asamblea ordinaria del 10/06/2009
Banco Exterior	0,50	09/09/2009	15/09/2009	Asamblea ordinaria del 26/08/2009
SUELOPETROL	0,07534	TBA	TBA	Asamblea ordinaria del 30/04/2009
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), ganó en la semana 38,24 puntos ó 0,4%, al cerrar en 9.544,20 puntos, contra 9.505,96 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una marcada tendencia al alza. El DJI gana 4,1% en el mes, y 8,7% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 21 y el jueves 27, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 30.228.719 operaciones, con 9.658,3MM de títulos negociados, por \$207.766,8MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en alza.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.709,04	6.676,26	32,78	0,5%
AMEX Compuesto	1.686,06	1.707,33	-21,27	-1,2%
NASDAQ Compuesto	2.028,77	2.020,90	7,87	0,4%
STANDARD & POORS – 500	1.028,93	1.026,13	2,80	0,3%
RUSSELL 2000	579,86	581,51	-1,65	-0,3%

El euro terminó hoy en \$1,4304; un retroceso de 0,2% contra \$1,4329 el viernes pasado. Gana 0,3% en el mes y gana 2,3% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$955,60 la onza, un alza de 0,2% contra \$953,70 el viernes pasado. Gana 0,1% en el mes y gana 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. Este comportamiento se justifica por el creciente optimismo de una posible recuperación de la actividad económica mundial, que estimularía el consumo de energía. Sin embargo, el petróleo no ha recibido mucho soporte de la temporada de huracanes del Atlántico del 2009.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
JULIO/2009								
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	67,23	-0,50	71,59	0,22	70,28	-0,99	73,14	-0,83
Del 17 al 21	67,18	-0,05	70,47	-1,12	69,68	-0,60	72,65	-0,49
Del 24 al 28	67,69	0,51	70,97	0,50	69,74	0,06	72,79	0,14

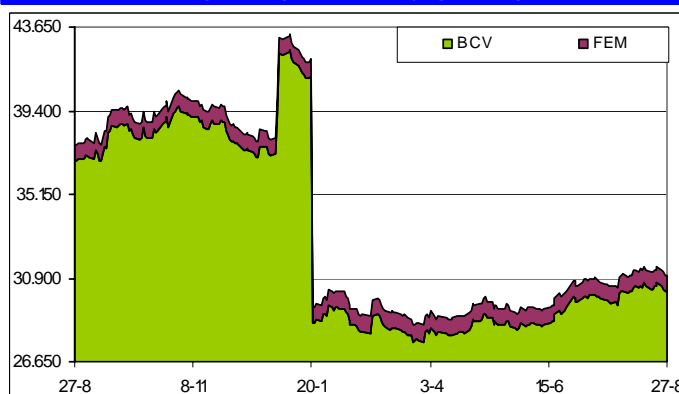
FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

Clark Inciarte Adarme fue designado presidente de Petroquímica de Venezuela (PEQUIVEN), en sustitución de Saúl Ameliach. Asimismo, el Jefe de Estado lo nombró viceministro de Petroquímica del Ministerio de Energía y Petróleo. Inciarte, un ingeniero químico de la Universidad del Zulia, se desempeñaba como director de PEQUIVEN, enlace con la unidad de Olefinas y Plásticos.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 27/08/2009 en \$31.019MM (\$30.190MM de reservas BCV y \$829MM del FEM), lo que representa \$288MM ó 0,9% menos que lo reportado la semana pasada; \$81MM ó 0,3% por debajo del cierre de JULIO; \$12.108MM ó 28,1% por debajo del nivel a fin de 2008; y \$3.267MM ó 9,5% por debajo del nivel a fin de 2007, con una disminución de \$6.632MM ó 17,6% en los últimos 12 meses. El monto de \$43.292MM reportado el 07/01/2009 se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Con estos resultados, el déficit se sitúa en \$96.215MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$127.234MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 32,2% de la masa monetaria en

RESERVAS INTERNACIONALES



circulación; el resto está sin respaldo, lo que lo hace "dinero inorgánico".

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 21/08/2009 en Bs. 218.843.322M (Bs. 131.415.159M en dinero y Bs. 87.428.163M en cuasidinero). Este total representa un decremento de Bs. 1.752.147M ó 0,8% contra lo reportado la semana anterior; Bs. 218.463M ó 0,1% por debajo del cierre de JULIO; Bs. 27.625.478M ó 14,4% por encima del cierre de 2008; Bs. 65.926.777M ó 43,1% superior a lo reportado a final del 2007; con un incremento de 56.538.385M ó 34,8% en los últimos 12 meses. El monto al 14/08/2009 (Bs. 220.595.469M) se mantiene como el máximo

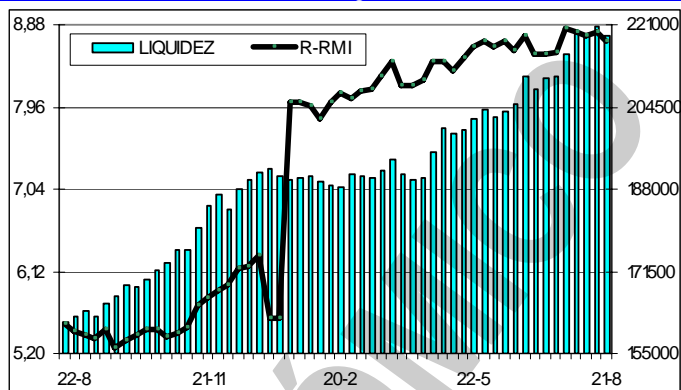
histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) a la misma fecha es de Bs. 8,69392; un decremento de Bs. 0,10877 desde Bs. 8,80269 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 304,4%.

La negociación de BONOS SOBERANOS promedió hoy en Bs. 6,47 desde Bs. 6,53 el viernes pasado; un retroceso de 0,9%. Pierde 6,0% en el mes y gana 15,3% en que lo que va de año.

En mayo, CADIVI modificó y amplió la lista de los productos que requieren de certificados de no producción o de insuficiencia, trámite que es una de las empalizadas del cerco cambiario que experimentan las empresas. Las realidades de cada sector varían en cuanto a tiempos de espera por los certificados y por la liquidación de divisas. Sin embargo, la mayoría de los voceros en rubros como el químico, de las artes gráficas y de papelería y afines, aseveran que los lapsos son largos, por lo que deben ir al dólar permuta y que el Ejecutivo controla qué y cuánto importar con la aprobación de los certificados. Por eso, los certificados se han convertido en un torniquete cambiario.

El BCV comenzó a agilizar la liquidación de divisas a las pequeñas y medianas empresas. Una comisión integrada por el BCV y los ministerios de de Economía y Finanzas y de Planificación decidió establecer medidas para acelerar la entrega de dólares en tres etapas. Primero se comenzaron a liquidar las divisas para aquellas autorizaciones que son menores o iguales a \$1,0MM y que según los datos del BCV equivalen a 60% de las solicitudes que estaban pendientes. Las pequeñas y medianas empresas que han recibido las divisas son de las áreas de alimentos y salud así como importadoras de otros insumos. Según la comisión, luego se atenderán los otros casos.

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



VENEZUELA

El ministro de Economía y Finanzas, Alí Rodríguez, estima que la inflación de este año cerrará en 26%. Este nuevo cálculo (estimaba anteriormente 28%) quizá se deba a la contracción de 2,4% que mostró la economía en el II trimestre de 2009. El año la inflación cerró con 30,9%, la más alta del continente americano y Rodríguez dijo que "en este momento hay una tendencia descendente dentro de la inflación". Reconoció que los precios de los bienes y servicios en buena parte son empujados por el diferencial existente entre el tipo de cambio oficial y el cambio del permuta.

El comportamiento del sector construcción en el PIB del primer semestre estuvo sujeto a la ejecución que realizó el Gobierno de los fondos especiales. La actividad registró un repunte de 4%, y ese resultado respondió a la evolución que tuvieron aquellos proyectos del sector público que recibieron recursos del gasto paralelo conformado por el FONDEN y el Fondo con China. De esta manera, la construcción está más dependiente del ingreso extraordinario.

Alí Rodríguez, ministro de Economía y Finanzas, durante una entrevista en un canal privado de TV, indicó que se renovó con China un fondo binacional de desarrollo. "El fondo pesado con China, que acumuló ya a estas alturas \$12.000MM, se acaba de renovar lo cual lo llevará a \$16.000MM".

El tenso momento político que enfrenta Venezuela en la actualidad recibió un alivio relativo con el triunfo de Stefania Fernández en el Miss Universo. La bella joven venezolana se corona por primera vez como una soberana que recibe la corona de otra reina de la misma nacionalidad. No faltaron comentarios sobre el rojo del vestido de Stefania, ya que ningún acto que tenga que ver con Venezuela escapa ahora del todo de las interpretaciones políticas, pero es bien sabido también que la línea oficial del gobierno es en contra de los certámenes de belleza.

Alí Rodríguez Araque, ministro de Economía y Finanzas, informó que se instrumentarían

medidas concretas tendentes a recuperar la baja registrada por algunos sectores económicos durante el segundo trimestre de 2009. Manufactura, comercio y transporte son los renglones del PIB a los que el Ejecutivo está actualmente haciendo seguimiento, a fin de procurar un crecimiento positivo de la economía nacional en medio de la crisis mundial. El gobierno prepara una serie de medidas que buscan revertir esa tendencia con un incremento de la inversión pública. "Atacando los factores que han determinado el descenso de esos sectores es perfectamente superable el bache que se ha presentado en la economía venezolana", completó el ministro.

El movimiento de divisas del BCV y la balanza de pagos, reflejan que en el II trimestre de este año PDVSA entregó al BCV \$6.086MM, lo que representa 44% de lo que obtuvo la República por la venta de petróleo en este período. La inyección se traduce en un ligero aumento respecto al I trimestre, cuando PDVSA inyectó al BCV 40% de los petrodólares. Sin embargo, en valores absolutos, el ingreso petrolero se ha reducido, por lo que el gobierno debe ajustar en alguna forma el control de cambio, bien sea mediante un cambio dual o sistema de flotación o subasta.

La Federación Nacional de Asociación de Empresarios de Hidrocarburos (FENEGAS) propuso un aumento del 30% en el precio de la gasolina en Venezuela, y descartó que ello impacte al alza en la ya galopante inflación. *Esta puede ser una de las medidas a ser anunciadas.*

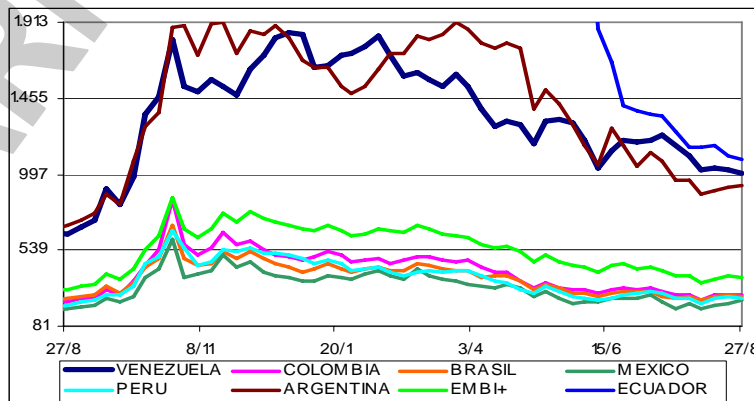
La frustrante experiencia de los años 70 y 80 dejó como lección a los petroestados que además de ahorrar parte del ingreso es importante diversificar la economía y disminuir la dependencia de los precios del petróleo. La receta para romper el modelo monoprodutor tiene entre sus ingredientes inversión en máquinas, instalaciones, herramientas que permitan ampliar la producción en el área no petrolera de la economía. Las cifras indican que Venezuela ha hecho caso omiso a esta lección. Las estadísticas del BCV indican que en el II trimestre de este año los recursos destinados a la inversión sumaron \$4.374MM, 2,4% menos que el mismo período de 2008. Al observar el comportamiento del I semestre se evidencia que, comparada con los primeros seis meses de 2008, la inversión aumenta 1,3% pero representa 4,2% menos que en el I semestre de 2007.

Para financiar parte del gasto público, el gobierno ha recurrido al endeudamiento y esa mayor cantidad de bonos se refleja en los pagos a futuro. Las cifras del ministerio de Economía y Finanzas señalan que entre este II semestre de 2009 y 2011 los vencimientos de deuda interna y externa ascienden a \$20.000MM, de manera que esas serían los pagos que tendría que asumir la República. En la desagregación de la información, disponible hasta el cierre del I semestre de este año, se indica que los vencimientos de deuda externa superan los \$10.000MM y los de deuda interna se ubican en \$9.600MM.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.002	1.025	-23
Colombia	272	274	-2
Brasil	264	265	-1
México	236	221	15
Perú	246	257	-11
Argentina	934	920	14
EMBI+	376	382	-6
Ecuador	1.082	1.110	-28

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.



Los títulos de deuda soberana de Venezuela, que cuentan con el mayor índice de riesgo del mercado emergente después de Ecuador, cambiaron su calificación para el Deutsche Bank desde "neutral" hasta "overweight". El anuncio se produce por efecto de unos retornos de inversión más atractivos, al tiempo que la deuda de Brasil, Argentina, Ucrania, Sudáfrica y Colombia retrocedió. Un analista de la entidad alemana recomendó adquirir los papeles venezolanos con vencimiento en 2020, 2025 y 2039, comparándolos favorablemente con la deuda argentina.

Dos buques cargados con 20.000 y 18.000 toneladas de azúcar arribaron al puerto internacional de Puerto Cabello, provenientes desde Brasil, para paliar las fallas y abastecer el mercado nacional. Este evento fue precedido por arribo de otro buque al muelle Ocamar de Puerto Cabello con 12.500 toneladas de azúcar, para completar un inventario total de 50.500 toneladas, con el cual garantizan el abastecimiento pleno del rubro. Las 50.000 toneladas de azúcar serán

distribuidas en la red privada; entre los centrales azucareros Portuguesa, Río Turbio, Molipasa y El Palmar para procesamiento, empaquetamiento y distribución.

Mercal modificó en 78,1% el precio de las pastas alimenticias en las presentaciones de un kilo, de tipo corta y larga. Desde ahora, el precio será de Bs. 1,96 por kilo, desde el actual de Bs. 1,10. La versión de 500 gramos también fue ajustada en igual proporción, al pasar de Bs. 0,55 a Bs. 0,98. Aún así este producto sigue estando 40% por debajo de los precios regulados. En los puntos de venta tradicionales la pasta se expende al precio regulado de Bs. 3,26 el kilo.

"La creciente intervención del Estado y el fracaso de las industrias públicas que se han comido grandes presupuestos y no generan ningún tipo de producción comienzan a pasarle factura al Gobierno nacional, que debe enfrentar un período de recesión económica que ya fue advertido la semana pasada por el Banco Central de Venezuela (BCV)". Vicente Brito, ex presidente de FEDECÁMARAS, director de la Red por la Defensa al Trabajo, la Propiedad y la Constitución, y autor del anterior señalamiento, lamenta que en materia económica el Estado venga consolidando, a través de leyes, la facultad para intervenir empresas y atentar contra el sistema de propiedad.

A pesar de que el control de cambios se estableció en 2003, y el presidente Hugo Rafael Chávez ha afirmado tajantemente que el "control de cambios llegó ... para quedarse. No le podemos permitir a la oligarquía que se siga llevando todos los dólares del pueblo", la realidad es que ha sido una de las épocas de mas alta salida de divisas. No lo inventamos nosotros; lo dicen las cifras de la Balanza de Pagos del BCV. ¿Cómo puede haber salida de capitales en medio del control de cambio? Un aspecto clave es que el Gobierno y PDVSA han estado emitiendo bonos en dólares que las personas y empresas compran en bolívares y luego venden en el exterior para obtener divisas, la cuales se quedan fuera. Y, por si esto fuera poco, existe el mecanismo de la permuta que, si bien es cierto es costoso, permite a empresa y particulares poner sus ahorros a buen resguardo.

Luego de casi 70 años de presencia en el país, el golf está siendo objeto de ataques por parte de líderes y agrupaciones chavistas. En la ofensiva por el socialismo del siglo XXI, los campos de golf venezolanos son al mismo tiempo escenarios de la batalla ideológica liderada por el presidente Hugo Rafael Chávez, y una muestra de las contradicciones de la revolución bolivariana. En los últimos cinco años, el número de campos de golf en Venezuela se ha reducido de 28 a 22, y existe la posibilidad de que otros tres salgan de circulación, de acuerdo a directivos de la Federación Venezolana de Golf. Lo contradictorio es que muchos connotados chavistas lo practican.

MMC Automotriz anunció la paralización de sus actividades, como consecuencia de problemas laborales. Los directivos de la fabricante en Venezuela de los vehículos Mitsubishi, Hyundai y Fuso no saben cuánto tiempo durará paralizada la planta ubicada en Barcelona, estado Anzoátegui. Señalan que en estos casos conocen cuándo comienza el conflicto pero no cuándo termina. El principal argumento que dan fuentes consultadas dentro de MMC para explicar el por qué de la paralización es que buscan garantizar la seguridad de los empleados a raíz de conflicto laboral que ha generado situaciones de indisciplina y de violencia que se han prolongado por más de 120 días.

En julio pasado, la industria automotriz venezolana reportó una producción de 7.670 unidades, 11,2% menos que en junio y 31,2% menos que en julio de 2008. Falta de divisas para la importación de los insumos necesarios para producir y conflictos laborales son los factores que inciden en la realidad de uno de los sectores que más movió la economía en los promovidos trimestres de crecimiento. Dado el escenario, que hasta ahora no ha mostrado señales de dar un giro a favor, las proyecciones de las empresas para este año se mantienen negativas. Los propios representantes de las compañías encargadas de la producción de autopartes han advertido que de no reactivarse la planta de General Motors la producción de 2009 no pasará las 115.000 unidades. A esto se suma ahora la paralización de MMC.

PFIZER pagó unos \$17MM por concepto de impuestos e intereses que se determinó que la empresa debía luego de una auditoría del SENIAT. El organismo recaudador inicialmente había notificado a PFIZER sobre el reparo tras una fiscalización de Impuesto Sobre la Renta, específicamente en materia de precios de transferencia. El SENIAT basó el reparo tributario en las omisiones de ingresos operacionales y extraordinarios; los ajustes en las ventas de exportación de productos manufacturados; entre otras operaciones relacionados con el pago que realizan las filiales a sus matrices por bienes y servicios. La empresa farmacéutica de USA pagó Bs. 36.587.156.

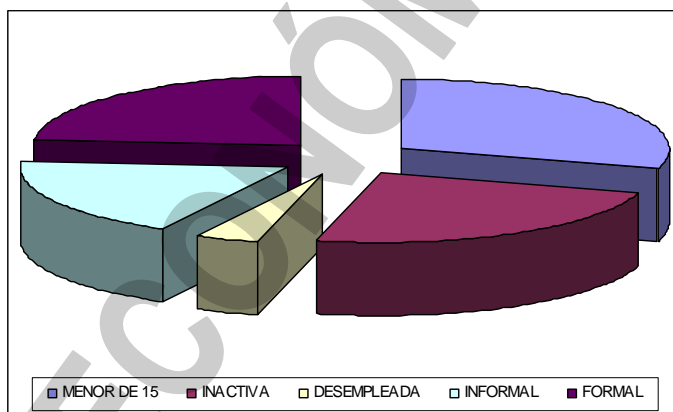
Se describe como insólito el vertiginoso aumento de los repuestos para vehículos de carga pesada. En un mismo semestre, los precios de estos componentes subieron en un mínimo de 100%. La Cámara de Transporte Terrestre de Carga Pesada de la Región Central, dijo que el aumento se dio

entre marzo y junio de este año, debido a la tardanza de la CADIVI para liquidar los dólares oficiales, alertando que esta situación es complicada para el sector. Ponen como ejemplo que un neumático (caucho) para gandola subió de Bs. 2.500 a Bs.5.000.

Gobierno terminó 12.500 viviendas en primer semestre, mientras que el sector privado culminó 34.500 unidades, con lo cual se completaron 47.000 unidades, más unidades que en el mismo período del pasado año, cuando se realizaron 40.000. Aunque en el Gobierno se asegura que la inversión en la construcción de soluciones habitacionales es prioritaria, aún se registra lentitud en la terminación de las mismas.

Se aproxima un nuevo año escolar y con ello, el viacrucis para padres y representantes en la compra de las listas escolares. Este año, los materiales solicitados por las instituciones educativas salieron al mercado entre 20% y 40% más costosos que en 2008, y eso, sin incluir los textos. Incluso la lista escolar básica publicada por el Ministerio de Educación, que contempla 21 artículos, registra un aumento de 7,5% respecto a 2008.

Según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), a final de JULIO éramos 28.195.911 habitantes, de los cuales, 8.348.388 ó 29,6% eran menores de 15 años; y 19.847.523 ó 70,4% mayores de 15 años. De este número, para el INE solo eran económicamente activos 65,4% ó 12.979.369; de los cuales 1.106.929 estaban desempleadas, por lo cual el índice de desempleo sería de 8,5%; que es mayor al 7,2% de JULIO de 2008 y al 7,8% de JUNIO de 2009. Nuevamente, el INE reconoce que el desempleo actual es más alto que el un año antes, pero lo "adorna" diciendo que "con



este resultado, el desempleo se mantiene aún muy por debajo de los valores que registran muchos de los países latinoamericanos, de la proyección que la CEPAL ha hecho para lo que resta del año para América Latina, que es de un 9,5%, y, desde luego, de la evolución de los países de mayor desarrollo". Ahora bien, si a la población económicamente activa le restamos los desempleados, nos resulta que solo 11.872.440 personas ó 42,1% están trabajando y 16.323.471 ó 57,9% de la población no trabaja. De los que trabajan, 5.209.853 ó 43,9% lo hacen en el sector informal de la economía, y 6.662.587 ó 56,1% están en la economía formal. De la población mayor de 15 años, 6.868.154 ó 24,4% de la población, aunque no está trabajando, no se les considera desempleados por no andar buscando trabajo. El gráfico muestra los menores de 15 años y los que no andan buscando trabajo en los dos bloques a la derecha (54,0%); mientras que a la izquierda, de abajo hacia arriba, están los desempleados, los que están en la economía informal y formal; es decir, la población económicamente activa (46,0%). En resumen, aunque el INE dice que la tasa de desempleo de JULIO es de 7,8%; las cifras muestran que solo 42,1% de la población está trabajando y 57,9% no lo hace. A eso debemos agregarle que de los que trabajan, solo 56,1% tienen un trabajo fijo, o sea que apenas 23,6% de la población tiene su ingreso asegurado. En teoría, se mantiene la relación de que menos de una cuarta parte de la población tiene la responsabilidad de sostener económicamente a las otras tres cuartas partes. *Cuesta trabajo creer que los ocupados en la economía informal hayan disminuido 21.176 personas con relación a JUNIO de 2009 y que solo haya aumentado 246.886 contra un año antes, cuanto la sensación que tenemos es que cada día crece más el número de personas en esta condición.*

La cantidad de venezolanos que se encuentran en edad para trabajar ascendió a 19.847.523 personas en julio de este año, pero sólo 11.872.440 cuentan con un puesto de trabajo. Los últimos datos del INE indican que, ya sea por la imposibilidad de encontrar un empleo o porque simplemente no lo están buscando, 40,2% de las personas está apartado del mercado laboral, porcentaje que equivale a 7.975.083 individuos. La cifra va en aumento.

AMERICA LATINA

En el escándalo por la importación con sobreprecio de varias veces el costo de los materiales didácticos enviados desde Uruguay a Argentina (costo original de \$500.000 versus \$32MM pagados) comienzan a surgir detalles escabrosos. El senador Ruperto Long, responsable de la denuncia,

reportó que su despacho fue visitado por desconocidos que revolvieron documentos. Aparte de ello, se determinó que los sets cartográficos que tienen un costo de \$10 fueron comercializados a casi \$500 cada uno. La carga viajó en un avión mexicano alquilado por más de \$1,3MM.

Caracas es una ciudad costosa para visitar y para vivir. Así lo asegura el más reciente informe "Precios e Ingresos 2009" realizado por la financiera UBS, el cual revela que la capital venezolana ocupa la posición 12 entre las urbes más caras del mundo y, además, el cuarto lugar en el ranking de 73 metrópolis donde los alimentos son más costosos. En Caracas los venezolanos deben gastar \$604 para comprar una cesta conformada por 39 productos alimenticios. La capital es sólo superada por Tokio (\$710), Zurich (\$658) y Ginebra (\$633). Según el estudio, el grupo de alimentos escogido (tomando como referencia los hábitos de consumo de Europa occidental), cuesta a los caraqueños Bs. 298 al tipo de cambio oficial.

Puerto Rico tuvo una tasa de desempleo de 16,5%, la más alta de todas las jurisdicciones estadounidenses, mientras el Gobierno anuncia más despidos de funcionarios públicos. El secretario del Departamento de Trabajo, Miguel Romero, anunció que la cifra de desempleo relativa al pasado mes de julio es la más alta en la isla desde 1993. "Puerto Rico sufre la peor crisis económica desde la Gran Depresión [de 1929], aunque el panorama no es muy distinto al del resto de USA". Romero apuntó que el número de desempleados el pasado julio se situó en 219.000, lo que significa 51.000 personas más sin trabajo que en el mismo mes del 2008. Romero reconoció que los síntomas de debilidad son más agudos que en USA.

El Fondo Monetario Internacional dará a México \$4.000MM para contribuir a la liquidez del sistema económico. El Banco de México señaló que los recursos forman parte de asignaciones por \$283.000MM que el FMI acordó recientemente distribuir entre los 186 países miembros del organismo internacional. Aclaró que los recursos son independientes de una línea de crédito por \$47.000MM que el FMI aprobó para México en abril, pero que el gobierno dijo que no pretende utilizar a menos que la crisis financiera se agrave. El banco central refirió que la mayor parte de las asignaciones las recibirá el viernes (hoy) y una parte más el 9 de septiembre.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) inyectó unos \$250.000MM en los bancos centrales de todo el mundo para potenciar sus reservas de divisas y aumentar la liquidez en el sistema financiero. Además, el 9 de septiembre la entidad distribuirá otros \$33.000MM para completar los \$283.000MM. Entre ambos repartos, América Latina y el Caribe recibirán más de \$21.000MM en Derechos Especiales de Giro (DEG), que es la moneda virtual del FMI. México y Brasil se embolsarán más de \$3.900MM cada uno y también se beneficiarán países con relaciones tensas con el organismo, como Venezuela y Argentina, a quienes les caerán cerca de \$3.500MM y unos \$2.600MM, respectivamente, según los datos del FMI. La distribución de los recursos está diseñada para aumentar la liquidez en la economía mundial al complementar las reservas de divisas de nuestros miembros.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La confianza de los consumidores de USA aumentó en agosto a 54.1 puntos de 47.4 puntos en julio, alcanzando su mejor nivel desde que comenzó la recesión; indicios de que el pesimismo estadounidense sobre la situación de la economía habría comenzado a disiparse. El sector de la vivienda mostró igualmente indicios de mejoría al lograr el precio de las casas su primer aumento trimestral en tres años. The Conference Board publicó su índice, que aun sigue siendo muy inferior a los 90 puntos, el nivel mínimo asociado con una economía saneada. El gasto consumidor suma el 70% de la actividad económica.

La compra por Timothy Collins de Reader's Digest en marzo de 2007 fue más que un esfuerzo para reanimar una alicaída revista de larga y distinguida trayectoria. Fue un paso clave en un plan para crear un grupo de medios y publicidad que llevó al inversionista a acercarse posteriormente a Time Warner para proponer una fusión con la filial de revistas de esa casa editorial. Esa ambición se derrumbó la semana pasada cuando Reader's Digest decidió declararse en quiebra porque la caída de las ventas por publicidad amenazaba su capacidad para atender \$2.200MM en deuda, la mayor parte asumida en la operación dirigida por Ripplewood Holdings, la firma de capital riesgo que Collins puso en marcha 1995. Reader's Digest es un fracaso notable que mancha el historial de Collins como intermediario de éxito. Ex banquero y ejecutivo de Onex Corp., la mayor firma de capital riesgo que se cotiza en bolsa en Canadá, Collins creó su reputación cambiando radicalmente el fondo insolvente Long-Term Credit Bank of Japan, que generó un beneficio teórico de unos \$5.800MM cuando reapareció como compañía cotizada en bolsa en 2004.

El programa "Cash for Clunkers" (dinero por su cacharro), que debía terminar el lunes 24, fue

extendido por un día más, por el éxito obtenido. Las agencias de carros tuvieron hasta el mediodía del martes 25 para entregar los papeles necesarios para asegurar la devolución de su dinero. El cambio se hizo después de que las computadoras gubernamentales preparadas para recibir las entregas hasta el lunes en la mañana comenzaron a tener problemas debido a la inundación de agencias tratando de enviar sus ventas en el último minuto. Según el plan original, las ventas que no se hicieran a tiempo no se pagarían, lo cual hizo temer a muchas agencias que no podrían presentar ventas que hicieron bajo el programa.

Las tiendas de artículos usados (thrifts) en USA consiguieron una ganancia de \$4MM en el segundo trimestre, aunque el número de establecimientos en problemas continúa en ascenso. La Oficina de Supervisión de Tiendas Thrifts señaló que la pequeña ganancia del período de abril a junio marcó para la industria los primeros ingresos positivos desde el tercer trimestre de 2007. Ello contrasta con una pérdida de \$5.400MM en el mismo período de hace un año, y de \$1.620MM en el primer trimestre de este año. "Los thrifts en problemas", aquellas clasificadas por los examinadores como que tienen reservas de capital significativamente bajas y otras deficiencias, subieron a 40. Ello contrasta con 31 establecimientos registrados en el I trimestre de 2009 y con 17 hace un año.

En el segundo trimestre la economía de USA se contrajo a un ritmo anual de 1,0% de abril a junio, según el Departamento de Comercio en Washington. El informe mostró asimismo que las ganancias de las empresas tuvieron el mayor aumento en cuatro años. Las compañías, desde Wal-Mart hasta Macy's, redujeron los costos y las existencias para impulsar sus beneficios al tiempo que los recortes laborales hicieron que los consumidores gastaran menos; sin embargo, el gran aumento del gasto público y menores retrocesos en el consumo compensaron un bajón sin precedentes de las existencias. Las existencias disminuidas y los programas gubernamentales para revivir la demanda, incluso el de "cash for clunkers" y los créditos para el que compre su primer hogar, han dado impulso a la manufactura y la vivienda y puesto la economía en el camino hacia la recuperación.

El gasto consumidor en USA aumentó 0,2% en julio, gracias al popular programa "cash for clunkers", aunque los ingresos familiares, el combustible del futuro aumento del gasto, no varió. El gasto consumidor es la gran incógnita mientras la economía lucha por salir de la recesión más prolongada desde la II Guerra Mundial. Los hogares afectados por el creciente desempleo, debilidad en el crecimiento de los ingresos e inversiones agotadas no brindarán el respaldo que necesita la economía para iniciar un crecimiento sostenido. Ante la falta de crecimiento en los ingresos en julio, el índice personal de ahorro retrocedió levemente al 4,2% del 4,5% en junio. Hace un año el índice de ahorro fue del 2,6%.

Ben S. Bernanke, actual presidente del Banco de la Reserva Federal de USA, quien encabezó la mayor expansión del poder del banco central en sus 95 años de historia para combatir el peor bajón económico desde la Gran Depresión, fue nominado para un segundo mandato por el presidente Barack Obama. El nombramiento de Bernanke por otros 4 años a partir del 31/01/2010 requiere la aprobación del Senado y fue respaldado por el jefe de la comisión de Banca, Christopher Dodd. Bernanke aún encara preguntas de los legisladores, quienes dicen que tardó en reconocer la gravedad de la crisis hipotecaria y no hizo lo suficiente para proteger a los consumidores mientras encabezaba los rescates de firmas financieras como Bear Stearns y American International Group.

El número de bancos en riesgo de quiebra en USA se elevó a 416 a finales de junio, el mayor número desde hace 15 años, al tiempo que el fondo oficial de garantía se redujo en \$2.600MM en tres meses. Las instituciones en la cuerda floja poseen activos por valor de casi \$300.000MM, según la Corporación Federal de Seguros de Depósitos (FDIC) que divulgó su informe relativo al II trimestre del año. De abril a junio la banca perdió \$3.700MM, frente a los \$4.800MM de beneficios registrados en el mismo período del año pasado, lo que apunta a que las tribulaciones del sector aún no han terminado. Las cifras reflejan el aumento de la morosidad, que obliga a los bancos a incrementar sus reservas para cubrir las pérdidas, según informa la FDIC.

El gigante japonés Toyota Motor está llamando al taller a unos 95.700 vehículos de la marca Toyota y Scion en USA debido a una posible falla en los frenos. La llamada afecta a algunos Toyota Corolla y Corolla Matrix del 2009 y 2010 y a modelos Scion xD del 2008 y 2009. Los afectados serán llamados a la agencia para colocar las piezas necesarias para corregir un posible fallo.

Robert Allen Stanford selló un pacto de sangre con James M. Davis, el regulador principal del Antigua Bank en 2003. Davis confesó, durante sus declaraciones en una corte, que durante una reunión con Stanford, ambos se cortaron la muñeca para sellar un pacto de sangre que implicaba su colaboración en la realización del fraude financiero que se calcula en \$7.000MM. Davis también

confesó haber falsificado estados de cuentas y reportes financieros del Antigua Bank.

RESTO DEL MUNDO

Los repuntes en las economías de Europa y Asia, así como los recientes avances en USA, han desatado esperanzas de que la recesión mundial está tocando a su fin. Los brotes de optimismo en Europa y la mejoría en los mercados crediticios de USA reflejan las cuantiosas subvenciones y los planes de gastos extraordinarios adoptados por los gobiernos. Muchos analistas dudan que las principales economías puedan sostener ese ritmo de recuperación una vez que se hayan agotado las inyecciones de fondos públicos y el dinero fácil del erario, especialmente ante la ausencia de un gasto consumidor significativo en USA.

Nouriel Roubini, el economista que predijo la debacle financiera actual, advierte sobre la posibilidad de una recaída del sistema financiero internacional debido a la fragilidad de la recuperación actual. Roubini sostiene que la economía decaerá al final de 2009 y que USA, el Reino Unido y el resto de los países de Europa no se recuperarán de la depresión hasta 2010. El experto agregó que la recuperación económica mundial será anémica por lo que los avances serán débiles y por debajo de los índices esperados.

Nissan Motor (Japón) y Chrysler (USA) pusieron fin a la alianza que firmaron en 2008 para el intercambio de modelos entre las dos compañías. La medida adoptada se formaliza después de que la italiana Fiat se hiciera en julio pasado con el control de Chrysler para salvar al fabricante estadounidense de la quiebra y dar entrada a la marca italiana en el mercado norteamericano. Chrysler y Nissan tomaron esa decisión tras meses de diálogo entre las dos compañías, afectadas por la caída global de la demanda. Según la alianza, Chrysler debía comenzar a producir camiones para Nissan en 2011, mientras que la firma japonesa se habría encargado de fabricar carros compactos para que Chrysler los vendiera en el mercado sudamericano a finales de este año y un modelo pequeño para el mercado global a partir del 2010.

El papel del dólar como moneda de reserva sigue siendo cuestionado por ser de alto grado de riesgo. Joseph Stiglitz, Premio Nóbel dice que "hay la necesidad de un sistema mundial de reserva". El apoyo de países como China debe garantizar un debate ordenado sobre un nuevo sistema de reservas cambiarias. El dólar ha perdido 12% de su valor desde el 5 de marzo contra un índice que incluye el euro, el yen y otras cuatro divisas importantes. China, el mayor tenedor de reservas en moneda extranjera, y Rusia, han pedido una nueva moneda mundial para reemplazar al dólar como la divisa dominante en la que colocar las reservas cambiarias.

China hace más estrictos los requisitos de capital de los bancos, amenazando con frenar el crecimiento récord del crédito que ha alimentado la revalorización del mercado bursátil en 60%. La Comisión Reguladora de la Banca de China envió el borrador con los cambios normativos a los bancos el 19 de agosto, exigiéndoles deducir de su capital excedente las deudas subordinadas e híbridas emitida por otros bancos. Como resultado, los bancos podrían tener que frenar la actividad crediticia o ampliar capital para elevar a un mínimo de 12% la relación de coeficiente de capital. La renta variable china se fue a la baja la semana pasada por el temor de que el gobierno obstaculice la concesión de nuevos créditos, que en la primera mitad del ejercicio superaron el billón de dólares.

Nokia, el mayor fabricante mundial de teléfonos celulares, anunció la salida de una pequeña computadora portátil semejante a las que los fabricantes de computadoras están vendiendo a través de compañías de telefonía celular. La empresa finlandesa dijo que el Nokia Booklet 3G empleará el sistema operativo Windows, tendrá una pantalla de 10" y pesará 2,8lb. Eso la coloca en la categoría de los netbooks. Nokia dijo que su nuevo dispositivo satisfará una necesidad entre las compañías de telefonía celular. Las operadoras de telefonía estadounidenses AT&T y Verizon han comenzado a vender netbooks en sus tiendas, subsidiando a clientes que se suscriban a sus planes de internet.

Lejos de ser siniestros, como se les consideraba en la antigüedad, los zurdos, con su visión global y su capacidad de adaptación a un mundo del derecho tienen ciertas ventajas por el hecho de usar el otro lado. Se llega a creer que son más inteligentes, cuando en verdad es sólo porque están mejor preparados. Entre los zurdos más destacados se encuentran algunas de las mentes más célebres de la historia como Napoleón, Julio César, Gandhi, Alejandro Magno, Churchill, Carlomagno o Simón Bolívar, y más recientemente, los presidentes de USA Reagan, Clinton y Obama. Según una encuesta realizada por el club de los zurdos (USA), el 58% de los zurdos afirmó considerarse más inteligente de lo normal y el 48%, más creativo que el resto. Hugo Rafael Chávez es zurdo.

El Banco Central Europeo (BCE) dejará las tasas de interés en 1% hasta el tercer trimestre de 2010, aunque elevará la próxima semana su panorama para la economía de la zona euro este año y

el próximo. El banco central ya ha advertido que pasará tiempo hasta tener una sólida recuperación en la zona euro, incluso si la economía regresa al menos al crecimiento mínimo.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 21/08 tasa activa de 19,45% (19,89%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,56% (14,50%) 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 8,9500% (9,0203%); con un promedio para todas las emisiones de 8,9500% (9,0203%). 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 12,9% (11,9%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 6,6824% (6,5669%) 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 0,2483% (0,2566%) a 30 días; 0,4402% (0,4548%) a 90; 0,8382% (0,8662%) a 180; y 1,3463% (1,3813%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,3110% (1,3424%). La PRIME rate cierra en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,14% (0,17%); y un descuento de 0,50% (0,50%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,23% (0,24%), la de 90 en 0,26% (0,29%) y la de 180 días en 0,40% (0,44%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,47% (3,42%), las de 20 años en 4,19% (4,18%); y las de 30 años en 4,23% (4,24%). 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. 4.481,51MM; 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
24/08/2009	0,00	0,00	1,00	857,00	858,00	0,00	-858,00
25/08/2009	170,00	0,00	0,00	905,45	1.075,45	0,00	-1.075,45
26/08/2009	0,00	61,92	0,00	1.232,49	1.294,41	0,00	-1.294,41
27/08/2009	0,00	43,00	160,00	475,15	678,15	0,00	-678,15
28/08/2009	0,00	0,00	160,00	415,50	575,50	0,00	-575,50
SEMANA	170,00	104,92	321,00	3.885,59	4.481,51	0,00	-4.481,51
AGOSTO	880,00	259,72	1.083,23	11.835,15	14.058,10	270,00	-13.788,10

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.

El Consejo Extraordinario de la Unión de Naciones Suramericanas (UNASUR), reunido en Bariloche-Argentina reafirmó que "la presencia de fuerzas militares extranjeras no puede, con sus medios y recursos vinculados a objetivos propios, amenazar la soberanía e integridad de cualquier nación suramericana y en consecuencia la paz y seguridad de la región". Una propuesta de Venezuela de crear una comisión para estudiar una iniciativa de paz para Colombia y otra de Bolivia de prohibir la instalación de bases extranjeras en América Latina, no fueron aprobadas. *En mi opinión, al triunfar la sensatez, Uribe salió victorioso y Chávez derrotado.*

Inocencio T. Sánchez B.

29/08/2009

COMENTARIO ECONOMICO 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