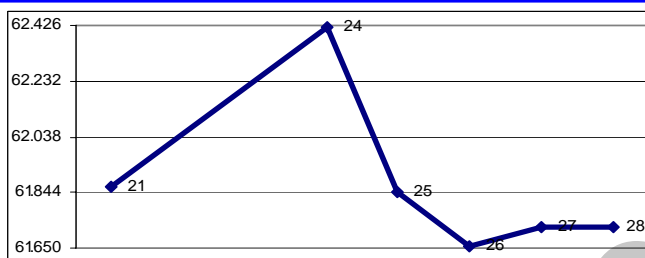


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas de la Bolsa de Valores de Caracas retrocedió 144,67 unidades ó 0,2%, al cerrar en 61.721,55 puntos, contra 61.866,22 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 405,54 puntos ó 0,7% en el mes y 6.645,87 puntos ó 12,1% en lo que va de año. Se realizaron 80 operaciones con 161.629 títulos, por Bs. 2.454.541,89 ó \$570.823,70. El mejor día fue el JUEVES con 18 operaciones y 79.176 títulos, por Bs. 890.065,19 ó \$206.991,90; 36,3% de la semana; de los cuales 38,6% correspondió a acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el MARTES con 8 operaciones y 6.004 títulos por Bs. 63.526,92 ó \$14.773,70; 2,6% de la semana; de los cuales 86,2% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 70,2%, seguida por ENVASES VENEZOLANOS, con 10,5%; lo que hace que estas 2 empresas, con 3 títulos representan el 80,7% de lo negociado en la semana.

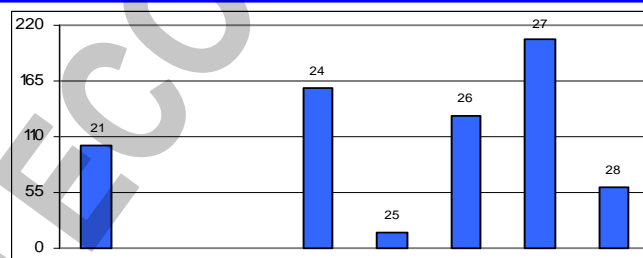
Se movilizaron 14 títulos: 3 subieron, 3 bajaron y 8 se mantuvieron sin cambio.

Las 3 ganadoras		Las 3 perdedoras	
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	6,1%	BANESCO	9,3%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	2,1%	MANPA	3,2%
INVERSIONES TACOA A	1,0%	DOMINGUEZ & Cía.	0,3%

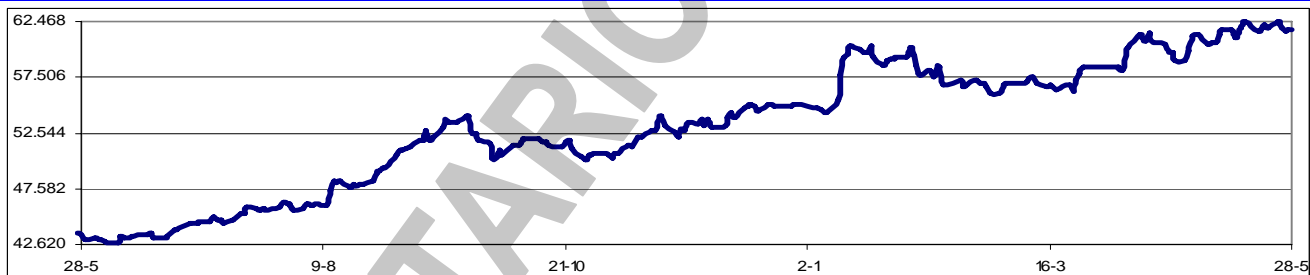
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días se mantuvieron en un máximo de 62.461,81 (14/05/2010) y un mínimo de 42.786,19 (08/06/2009).

Fue publicada en Gaceta Oficial la reforma a la Ley del Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (BANDES), que lo faculta a endeudarse hasta ocho veces su patrimonio, incluida la emisión de bonos, obtención de préstamos de terceros en moneda nacional o extranjera y a destinar 25% de las utilidades líquidas obtenidas para la creación de fondos.

La CNV acordó la intervención de las sociedades de corretaje Fidevalores y Venevalores y VALFINT Casa de Bolsa, con cese de operaciones; y de las casas de bolsa Bencorp y Econoinvest, a puertas abiertas. También aprobó la intervención administrativa a puertas cerradas de BBO Casa de Bolsa y de las sociedades de corretaje Strategos e Innova Capital. Asimismo, se decidió levantar la intervención administrativa a AVC Sociedad de Corretaje.

Econoinvest, la mayor Casa de Bolsa del mercado venezolano, fue allanada como parte de las investigaciones sobre presuntas irregularidades cometidas por empresas dedicadas a la intermediación de operaciones cambiarias. Econoinvest se especializa en el corretaje de Títulos Valores y de Finanzas Corporativas, y cuenta con oficinas en Caracas, Porlamar y Valencia.

De acuerdo con la reforma a la Ley de Mercado de Valores por aprobarse, las casas de bolsa y sociedades de corretaje sólo podrán realizar operaciones de compra y venta de títulos o acciones del

sector privado. El estado se reservará las transacciones con papeles de deuda y de sus organismos en bolívares y en dólares.

Los importadores deberán notificar al SENIAT el origen de las divisas para cumplir con lo previsto en la reforma de Ley de Ilícitos Cambiarios. El formulario que se tiene que completar en las aduanas contempla dos campos; uno corresponde a importaciones autorizadas por CADIVI y el otro para las no autorizadas, donde las empresas tienen que detallar el origen de las divisas.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

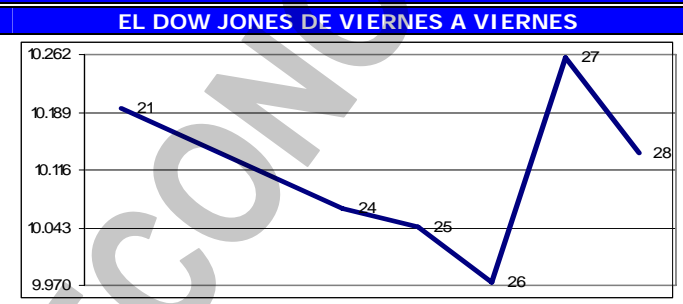
Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
31/05/2010	Banco Activo (Xordinaria) - SUSPENDIDA	14/06/2010	BANCARIBE (Xordinaria)
14/06/2010	Banco Activo (Xordinaria)	17/06/2010	Inversiones Tocoa (Xordinaria)

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
BBVA Banco Provincial (preferidas)	0,3033	08/07/2010	15/07/2010	Asamblea ordinaria del 08/03/2010
DOMINGUEZ & Cía	0,375	21/07/2010	29/07/2010	Asamblea ordinaria del 26/02/2010
Mercantil Servicios Financieros	0,30	05/10/2010	10/10/2010	Asamblea ordinaria del 26/03/2010

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), perdió en la semana 56,76 puntos ó 0,5%, al cerrar en 10.136,63 puntos, contra 10.193,39 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con predominio de baja, aunque el jueves tuvo una buena recuperación. El DJI pierde 871,98 puntos ó 7,9% en el mes y 291,42 puntos ó 2,8% 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 46.841.260 operaciones, con 14.141,0MM de títulos negociados, por \$351.464,1MM.



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron en baja.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.791,57	6.748,17	43,40	0,6%
AMEX Compuesto	1.780,16	1.741,81	38,35	2,2%
NASDAQ Compuesto	2.257,04	2.229,46	27,58	1,2%
STANDARD & POORS – 500	1.089,41	1.084,06	5,35	0,5%
RUSSELL 2000	661,61	649,29	12,32	1,9%

El euro terminó hoy en \$1,2276; un retroceso de 2,4% contra \$1,2576 el viernes pasado. Pierde 7,7% en el mes y pierde 14,3% en lo que va año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.214,30 la onza, 3,2% por encima de \$1.177,00 el viernes pasado. Gana 3,0% en el mes y gana 11,0% en lo que va de año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.240,20.

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 promedio en baja. Este comportamiento se debe a los altos niveles de inventarios y la crisis financiera en la zona del euro. No obstante, en los dos últimos días se observó una recuperación en los precios motivados principalmente por datos favorables de la economía de USA y por pronóstico de que la próxima temporada de huracanes en la cuenca del atlántico será muy activa.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
ABRIL								
Del 26 al 30	75,16	1,42	83,13	1,14	84,03	0,85	86,58	1,30
MAYO								
Del 03 al 07	74,04	-1,12	82,46	-0,67	82,43	-1,60	84,9	-1,68
Del 10 al 14	68,49	-5,55	77,75	-4,71	75,67	-6,76	80,04	-4,86
Del 17 al 21	62,88	-5,61	72,44	-5,31	70,35	-5,32	74,45	-5,59
Del 24 al 28	61,85	-1,03	68,52	-3,92	71,01	0,66	71,76	-2,69

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

No obstante, en los dos últimos días se observó una recuperación en los precios motivados principalmente por datos favorables de la economía de USA y por pronóstico de que la próxima temporada de huracanes en la cuenca del atlántico será muy activa.

Los fondos de cobertura vendieron petróleo al ritmo más rápido en casi ocho meses, reduciendo sus apuestas alcistas en 32% según los precios del crudo se desplomaron por el temor a que la crisis de deuda de Europa perjudique la demanda de energía. Las posiciones netas largas especulativas en futuros y opciones del petróleo combinados en la Bolsa Mercantil de Nueva York (NYMEX) cayeron a 89.335 en la semana que concluyó el 18/5, el mayor descenso porcentual desde

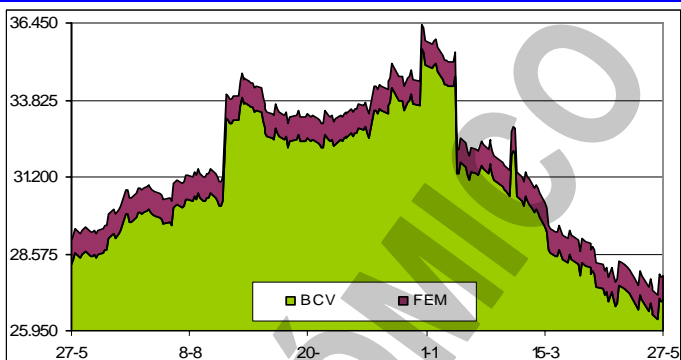
el 29/9, según la Comisión de Negociación de Futuros de Materias Primas de USA.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 27/05/2010 en \$27.827MM (\$26.996MM de reservas BCV y \$831MM del FEM), lo que representa \$382MM ó 1,4% más que lo reportado la semana pasada; \$500MM ó 1,8% por debajo del cierre de ABRIL; \$8.003MM ó 22,3% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$15.300MM ó 35,5% por debajo del nivel a fin de 2008, con una disminución de \$1.218MM ó 4,2% en los últimos 12 meses. El monto de \$43.292MM reportado el 07/01/2009 se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Con estos resultados, el déficit se sitúa en \$40.901MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$68.728MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 40,5% de la masa monetaria en circulación; el restante 59,5% es "dinero inorgánico". Nótese que el nivel de RMI sigue estando por debajo de \$28.000MM, nivel óptimo teórico fijado por el gobierno nacional; lo cual empeora si tomamos en cuenta que del nivel actual sólo son "líquidas" \$8.991MM. Esta semana fueron transferidos al FONDEN \$500MM adicionales, con que suman \$6.000MM las transferencias en este año.

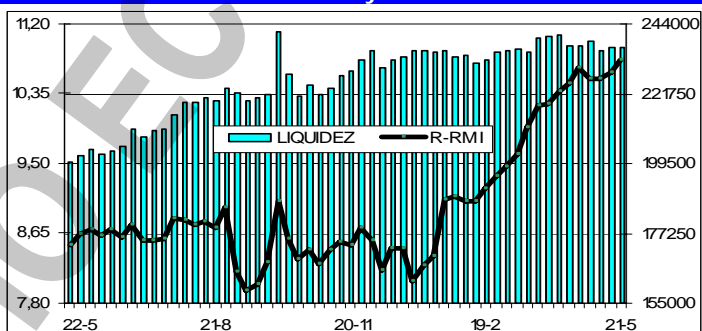
RESERVAS INTERNACIONALES



La liquidez monetaria en poder

del público se ubica al 21/05/2010 en Bs. 236.425MM (Bs. 163.615MM en dinero y Bs. 72.810MM en cuasidinero). Este total representa una subida de Bs. 89MM ó 0,0% contra lo reportado en el informe anterior (Bs. 236.336MM); Bs. 2.065MM ó 0,9% por debajo del cierre de ABRIL; Bs. 693MM ó 0,3% por encima del cierre de 2009; Bs. 45.207MM ó 23,6% superior a lo reportado a final del 2008; con un incremento de Bs. 34.487MM ó 17,1% en los últimos 12 meses. El monto al 02/10/2009 (Bs. 241.436MM) se mantiene como el máximo histórico de liquidez.

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de Bs. 10,76810; un incremento de Bs. 0,15333 desde Bs. 10,61478 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 150,4%.

Las recientes medidas económicas pretenden controlar las importaciones y proteger las reservas; es decir, restringir la oferta de divisas en un mercado de demanda hiperestimulada. El gobierno no quiere (o no puede) hacer lo que en lógica económica corresponde para restablecer equilibrios: 1) aumentar la oferta de dólares o 2) permitir una devaluación que reduzca esa demanda por la vía de precios. Cualquier artificio que omite alguna de estas condiciones, sería inútil. La propuesta de establecer bandas de flotación del dólar por debajo del valor de mercado, tiene una dificultad: nadie venderá sus títulos en dólares a precios bajos recibir "bolívares devaluados".

El Gobierno está armando un sistema de compra-venta de bonos en divisas para tratar de cubrir los requerimientos que tengan aquellos importadores que no pueden acceder a los dólares oficiales. Para ello se ordenará a los bancos vender sus papeles y los primeros en iniciar las ventas serán las entidades financieras públicas. Las instituciones estatales tienen bonos en divisas por el orden de los \$126MM y aunque su monto es insignificante están en oferta. El BCV está afinando el sistema en el cual actuará como intermediario y en ese marco está diseñando un cronograma de ventas para lo cual se prevé que sean entes como el Banco de Venezuela, Banco del Tesoro, Banco Bicentenario, Banes y BIV los que inicien la oferta.

La sensación general es que el control de cambio está colapsado. El nuevo sistema de bandas que administrará el BCV y que sustituirá al mercado permuta suspendido, puede representar una solución a corto plazo. Pero para que ese esquema o cualquier otro funcione tienen que darse

algunas correcciones a los desequilibrios generales de la economía que son en el fondo los que han hecho estallar el mercado permuta. Hay que esperar los detalles del sistema, cuya plataforma aún está en diseño, para poder conocer la reacción de los agentes económicos.

En lo que va de 2010, la entrega de dólares para importaciones ordinarias aumentaron en 24%, lo cual en cifras representa una asignación de \$11.500MM, de \$14.000MM autorizados. "Esto significa que el sector privado puede disponer de las divisas para que sus empresas estén en funcionamiento y se le garanticen los bienes y servicios necesarios al pueblo", dijo Manuel Barroso presidente de CADIVI. Diariamente se liquidan alrededor de \$120MM, por lo que "no es excusa para la inflación o la especulación". Además, según señaló sólo en abril, la entrega de divisas aumentó en 67% con respecto al 2009, por lo que rechazó algunas aseveraciones que se hacen desde otros sectores al decir que no habrá divisas, "eso es falso y temerario".

Los 23 operadores cambiarios fronterizos autorizados por SUDEBAN deben actualizar sus concesiones, vencidas a la luz de la nueva Ley contra los Ilícitos Cambiarios, para ponerse a derecho. Los operadores cambiarios fronterizos argumentan que no reciben dólares de CADIVI, por lo que no procede la aplicación de la ley, pero el gobierno insiste en que, como operan con divisas, están sometidos al convenio cambiario del gobierno nacional con el BCV.

VENEZUELA

El mensaje del jefe de Estado, Hugo Rafael Chávez, fue claro y directo, y las acciones de sus funcionarios en respuesta no se hicieron esperar. Un plan de fiscalizaciones se desplegó por todo el país durante la semana. Además de varias retenciones menores, las autoridades actuaron sobre Empresas Polar y sobre Friosa, acciones en las cuales mercancía de estas empresas privadas fue canalizada hacia la red Mercal. En total se trató de 121.500 de Polar y de Friosa.

Los ministros de Comercio, Richard Canán, y Alimentación, Félix Osorio negaron que haya un ataque contra Empresas Polar, tras las fiscalizaciones han tenido lugar. Indicaron que se pretende victimizar al millonario consorcio ... al colocarlo como "blanco de ataques" por parte del Gobierno. En su explicación se han fiscalizado 522 establecimientos y menos de 1% resultaron sancionados. Canán reiteró que las empresas sancionadas, entre ellas una distribuidora de Polar en Lara, fueron objeto de tales medidas porque han venido incumpliendo lo establecido en la ley. Osorio agregó que si el Gobierno tuviera algún interés particular en atacar a Polar entonces habría sancionado otros establecimientos de ese grupo empresarial que fueron inspeccionados la semana pasada. *Para completar, ahora el Ministerio del Trabajo anuncia que arma un expediente contra Polar.*

Lo incongruente de esta persecución es que 1.197 contenedores con algo más de 32.000 toneladas de alimentos de PDVAL fueron localizados por el Servicio Bolivariano de Inteligencia (SEBIN), en los almacenes de CEALCO, filial de PDVSA, en Puerto Cabello. Encontraron carne descompuesta, leche, aceite, café, azúcar, mantequilla, sal, arroz, pasta, entre otros productos, que en su mayoría, estaban vencidos. Ahora, 20.000 toneladas serán tratadas para garantizar que esté apta para el consumo humano. La otra parte está descompuesta y servirá para el consumo animal.

La Asamblea Nacional (AN) aceleró la aprobación de leyes vinculadas al sistema financiero con los fines de adaptarlo al modelo productivo socialista e incrementar las regulaciones. Para alcanzar los objetivos ya se autorizó la Ley Orgánica del Sistema Financiero y fueron reformadas la Ley del Banco Central de Venezuela, la Ley contra Ilícitos Cambiarios, y la Ley de la Actividad Aseguradora; están en proceso la Ley de la Actividad Bancaria y la Ley del Mercado de Valores. La prioridad son las normas financieras, porque esos instrumentos obligarán a las instituciones a que intermedien y cumplan con sus funciones. *En el socialismo no existen las casas de bolsa, ellas surgieron de la evolución del sistema capitalista, por lo que, a lo mejor su existencia no es necesaria.*

El Gobierno instruyó a la Fiscalía a realizar inspecciones a las casas de bolsa, y las acciones se han intensificado. El presidente de la CNV, Tomás Sánchez indicó que han sido allanadas 16 casas de bolsa y sociedades de Corretaje, de las 112 que están registradas. El funcionario señaló que se revisará a cada una de las instituciones. "Las casas de bolsa, como no podrán operar en la transacción de títulos y monedas extranjeras, deben entregar a terceros sus certificados de custodia de las operaciones, porque a estas personas los mandarán las instituciones autorizadas para operar en ese nuevo sistema. Aquellos que no posean su certificado de custodia deben acudir a la institución a solicitarlo, una vez que se levante la suspensión temporal".

El Aló Presidente del domingo 23/5, transmitido desde el distribuidor Yagua del el estado Carabobo, el presidente Hugo Rafael se dedicó a regañar a sus ministros por los retardos en la realización de las obras; amenazar al empresariado venezolano y contar sus típicas historias, que ya

nadie cree. Oí uno de los regaños que le pegó a Diosdado Cabello que, si tuviera vergüenza, renunciaría. Amenazó a Empresas Polar "habrá que ir por ella y expropiarla. No es lo que queremos, porque ¿qué quiere hacer el Gobierno con una fábrica de cervezas? Yo la cerraría". Lo positivo: exigió a sus ministros celeridad en la realización de las obras. Lo negativo: lo largo y las amenazas.

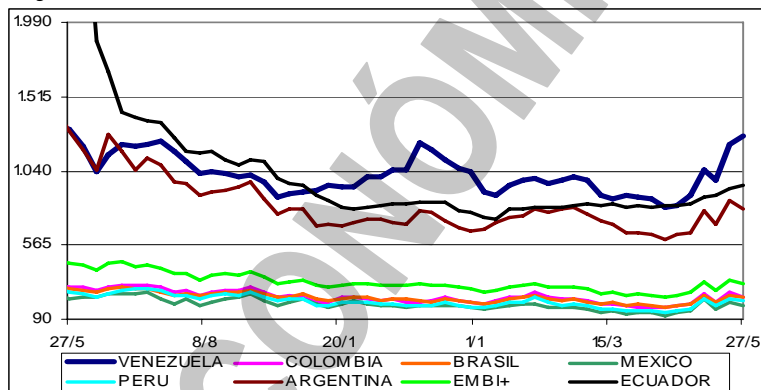
El presidente Hugo Rafael Chávez solicitó a ministros y a diputados la aprobación de una ley que otorgue la propiedad de las viviendas a las familias que tienen tiempo viviendo alquiladas. El primer mandatario indicó que "esa propuesta legislativa es para solucionar la situación habitacional de muchos venezolanos que tienen toda la vida viviendo en condición de inquilinos, a merced de los arrendadores y sin poder tener la propiedad de donde habitan". "... Personas que tienen apartamentos alquilados, pensiones y viven de los inquilinos; muchos de ellos seguro hasta viven fuera del país y lo único que hacen es cobrar y de eso viven".

Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos – Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.260	1.210	50
Colombia	232	261	-29
Brasil	228	242	-14
México	178	202	-24
Perú	208	222	-14
Argentina	799	850	-51
EMBI +	319	341	-22
Ecuador	945	930	15

El indicador de riesgo soberano EMBI+ mide los puntos porcentuales de riesgo sobre los Bonos del Tesoro Americano, en una ponderación de los bonos más transados en los mercados.



La Asociación Bancaria de Venezuela puso a disposición del sector comercial, empresarial y del público en general el nuevo directorio de conformación de cheques y tarjetas de crédito. Por primera vez se hace únicamente en forma digital y debe ser descargado por los clientes y usuarios del sistema financiero exclusivamente desde la página de la Asociación Bancaria de Venezuela. El Directorio de Conformación de Cheques y Tarjetas de la ABV es el único instrumento autorizado por las instituciones miembros de la Asociación Bancaria de Venezuela y la referencia segura para consultar los números de conformación telefónica de cheques, tarjetas de crédito y tarjetas de débito, así como las normas a seguir para la conformación de cada uno de estos medios de pago.

La crisis económica y el proceso de estatizaciones adelantado por el Ejecutivo se han conjugado para que en los últimos cuatro años se contraiga fuertemente la capacidad empleadora del sector privado. De emplear a 43,8% de la población ocupada en abril de 2006, las empresas privadas pasaron a encargarse de 37,8% del mercado laboral venezolano para igual mes de este año, un retroceso de seis puntos porcentuales en ese período, de acuerdo con los datos suministrados por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Por otro lado, 8 de cada 10 venezolanos están en contra de la expropiación de empresas eficientes, según encuesta de Alfredo Keller y Asociados, que refleja que la mayoría de la población piensa que las empresas del Estado funcionan peor que si estuvieran en manos privadas. Casi 30% de los encuestados opinó que las expropiaciones generaban escasez, mientras que cuando se les preguntaba cuál era la principal ventaja de las expropiaciones, más de 30% dijo que no tenían ventajas.

Está claro que la principal causa de la caída económica es la falta de inversiones privadas en el país, una situación que es alentada por el Gobierno "revolucionario" y socialista de Chávez. Sin embargo, él dice que lo que la caída del PIB significa que "... la economía que está cayendo en Venezuela es la economía capitalista". No se da cuenta que a economía "se va a seguir contrayendo" porque es consecuencia de un "modelo económico" estatista y centralizador, que promueve un clima de crispación que aleja las inversiones, dijo José Guerra. "Qué me importa a mí que caiga la producción de vehículos (...) Quienes compran esos carros, esas camionetas, es la burguesía", aseguró el presidente Hugo Rafael Chávez. *¿Que dirán los trabajadores de las automotrices?*

La Cámara de Aseguradores de Venezuela (CAV) reitera que la Ley de la Actividad Aseguradora sancionada por la AN no fue consultada públicamente a los diferentes sectores relacionados, y contiene profundos cambios de forma y fondo, que modifican radicalmente el contexto legal originalmente aprobado en primera discusión y sometido a consulta pública en 2009. La Ley ordena a las compañías a crear seguros solidarios y permite al Estado fijar criterios para crear pólizas que

cubran los riesgos de los proyectos agrícolas y de los planes de las comunas. Durante la discusión, los diputados realizaron ajustes para incorporar al poder popular y, por tal motivo, cambiaron el artículo correspondiente a las cooperativas para ampliarlo a otras organizaciones. En la nueva disposición se indica que la Superintendencia de la Actividad Aseguradora otorgará la autorización a las asociaciones cooperativas para realizar operaciones de seguros y medicina prepagada en beneficio de los asociados y no asociados. El texto contempla que las empresas deben crear seguros solidarios para aquellos con ingresos hasta 25 unidades tributarias (Bs. 1.600). Además establece que las empresas deberán incluir los riesgos: agrarios y de las comunidades populares. Quedan eliminadas las claves de emergencia para el acceso a las clínicas. En las disposiciones transitorias se otorga un plazo de 180 días para que las compañías separen sus operaciones contables y financieras. *La opinión generalizada es que la ley le da una estocada mortal a las empresas de seguros y reaseguros, a las clínicas y centros de salud privados y a la población en general.*

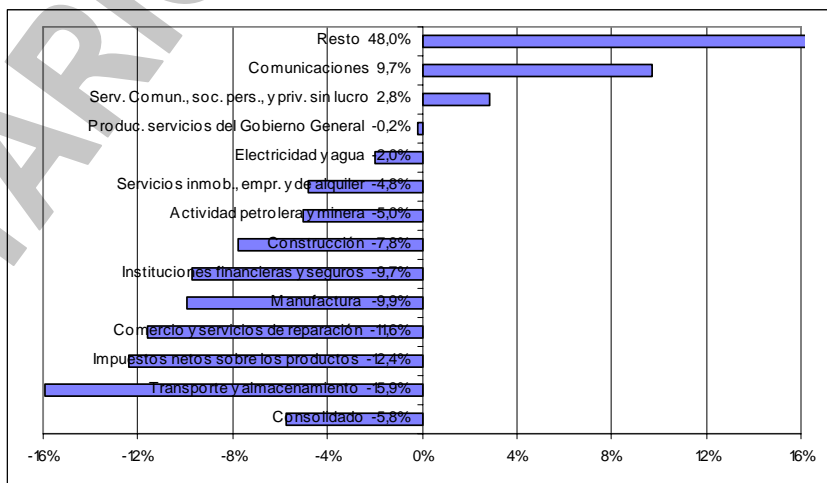
La nueva Ley de la Actividad Aseguradora prohíbe realizar operaciones de reaseguros o reafianzamiento con empresas reaseguradoras que tengan una vinculación o relación con las firmas aseguradoras. Esta norma tendrá un efecto negativo importante en las empresas de seguro relacionadas a grupos financieros que servían de plataforma para las transacciones de reaseguro y también las coberturas de fianzas. Esto aumentará los costos de algunas primas en las empresas que operaban verticalmente con sus filiales o asociadas. También prohíbe dar por terminado el contrato de seguro por el incumplimiento en los pagos de las cuotas de financiamiento de las primas, lo cual puede llevar a las a presentar problemas de insolvencia por la falta de pago de sus clientes.

La decisión del Gobierno de hacer que la banca venda los bonos que posea que fueron emitidos en dólares, genera diversas reacciones. Legalmente, hasta ahora no existe una ley que obligue al sistema financiero a vender sus bonos en dólares; no obstante, una acción de este tipo no debería sorprender. Sin embargo, según Resolución No. 2.044 del 19/05/2088, del Ministerio de PoPo para las Finanzas, expresamente se les prohibía comprar, aceptar en pago o en donación o adquirir en cualquier otra forma de transferencia de propiedad, títulos valores incluyendo notas estructuradas, denominadas en bolívares, emitidos dentro o fuera del país, emitidas por instituciones financieras extranjeras, y se ordenaba a quien las tuviera, venderlas en un lapso de 90 días. Utilizando este antecedente, posiblemente se pueda ordenar la venta de títulos valores denominados en moneda extranjera. No obstante, llama la atención que después de que el sistema financiero fue incentivado por el propio Estado para adquirir los títulos, ahora sea impulsado a salir de ellos.

Según el BCV, el Producto

Interno Bruto (PIB) registró un decrecimiento de 5,8% en el primer trimestre de 2010. Con este resultado se completan 4 trimestres continuos de decrecimiento de la actividad económica venezolana, después de haber crecido por 22 trimestres. Venezuela no enfrentaba una contracción tan severa desde el 2003, cuando la economía cayó 26,7% en el primer trimestre, como consecuencia supuesto golpe de estado del 2002 y el paro petrolero que se dio entre finales de ese año e inicios del 2003. En el primer trimestre del 2009 la economía tuvo una activación de 0,3%, y a partir del período abril-junio comenzó el enfriamiento económico. Además de que la caída es de por sí preocupante, cuando analizamos las cifras por sectores se observa que es una situación o problema estructural. Por ejemplo, MANUFACTURA, que representa el 15,3% del PIB decreció 9,9% contra el mismo período de 2009 y 14,1% contra el IV trimestre de ese mismo año; en tanto que COMUNICACIONES, que representa el 6,8% del PIB creció 9,7%. Este ejemplo nos muestra que sigue existiendo un problema de "calidad" en el PIB, porque la actividad que mayor representatividad tiene es la una de las que ha permanecido en retroceso por varios trimestres. Incluso, el sector

CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTORES - I TRIMESTRE 2010



Consolidado -5,8%. En el primer trimestre del 2009 la economía tuvo una activación de 0,3%, y a partir del período abril-junio comenzó el enfriamiento económico. Además de que la caída es de por sí preocupante, cuando analizamos las cifras por sectores se observa que es una situación o problema estructural. Por ejemplo, MANUFACTURA, que representa el 15,3% del PIB decreció 9,9% contra el mismo período de 2009 y 14,1% contra el IV trimestre de ese mismo año; en tanto que COMUNICACIONES, que representa el 6,8% del PIB creció 9,7%. Este ejemplo nos muestra que sigue existiendo un problema de "calidad" en el PIB, porque la actividad que mayor representatividad tiene es la una de las que ha permanecido en retroceso por varios trimestres. Incluso, el sector

Construcción, siempre lo considerábamos como una excepción; en este trimestre decreció 7,8%. Otro sector que preocupa es Instituciones Financieras y Seguros, que fue tradicionalmente uno de los de mayor crecimiento, continua decreciendo, cayendo esta vez en 9,7%. También causa alarma que el Sector Petróleo, el cual yo consolido para efectos de presentación con el sector Minería, que es el principal generador de divisas del país, y que representa el 13,0% del PIB, tuvo un decrecimiento de 5,0%. No hay duda de que el país enfrenta un proceso de "estanflación" que implica estancamiento económico con una alta inflación. Informe completo en <http://www.inosanchez.com/>

El gasto del Gobierno en el I trimestre de 2010 registró una caída de 0,2%, lo cual impactó en las actividades que más dependen de la inversión pública. Ya este renglón había perdido impulso para dinamizar la economía, lo cual se observó en 2008 y 2009. En esos años la orientación de los fondos no fue la más eficiente. Pero en el lapso de enero a marzo de 2010 la situación fue más crítica, debido a que una caída de la inversión pública no se registraba desde el IV trimestre de 2002. Los primeros tres meses de este año se caracterizaron por la lentitud en la ejecución en los desembolsos de recursos, y ello incidió en el avance de los proyectos vinculados con la construcción.

La Balanza de Pagos de Venezuela, para el I trimestre de 2010, cierra con un déficit de \$6.121MM. El saldo en la cuenta corriente fue de \$7.181MM, mientras que la cuenta capital y financiera presentó un déficit de \$11.511MM, lo cual produce, aunado a un ajuste negativo por errores y omisiones de \$1.791MM, el resultado

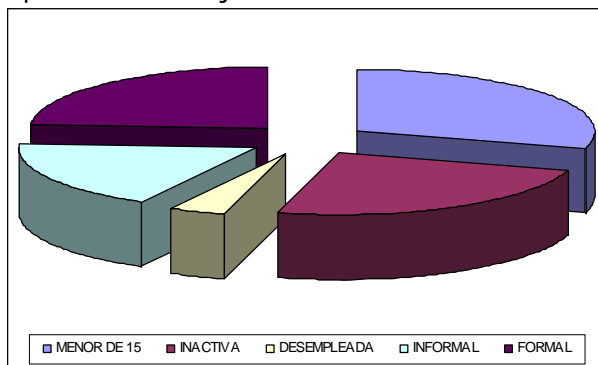
BALANZA DE PAGOS - I TRIMESTRE 2010							
CONCEPTO	1T-10	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Cuenta Corriente	7,2	8,6	39,2	20,0	27,1	25,6	13,8
Cuenta Bienes	9,5	19,2	45,4	23,7	32,6	31,5	21,4
Exportaciones Petroleras	15,7	54,2	87,4	62,6	58,2	48,1	31,9
Exportaciones No Petroleras	0,8	3,4	6,1	6,6	7,0	7,4	6,8
Importaciones	-6,9	-38,4	-48,1	-45,5	-32,5	-24,0	-17,3
Cuenta Servicios	-1,5	-7,6	-6,4	-5,9	-4,4	-4,1	-3,6
Cuenta Renta	-0,7	-2,7	0,7	2,6	-1,1	-2,0	-3,9
Transferencias	-0,1	-0,3	-0,6	-0,4	0,0	0,1	-0,1
Cuenta Capital	-11,5	-14,0	-26,2	-23,3	-19,1	-16,1	-9,0
Errores y Omisiones	-1,8	-4,8	-3,7	-2,4	-2,9	-3,8	-3,0
Resultado Balanza de Pagos	-6,1	-10,3	9,3	-5,7	5,1	5,7	1,9

ya señalado. El saldo positivo en la cuenta corriente es el resultado de exportaciones petroleras en el orden de \$15.654MM, ya que las exportaciones no petroleras apenas representaron \$770MM y las importaciones de bienes alcanzaron \$6.883MM. La salida de capitales presentó un nuevo incremento, para ubicarse en \$11.511MM, que representa el 82,0% del total marcado en 2009. En ese renglón están incluidos los \$5.000MM transferidos al FONDEN. Las cifras de la Balanza de Pagos presentan una situación bastante negativa y preocupante para el país, debido a que no hay un equilibrio entre el dinero que entra y el que sale. Informe completo en <http://www.inosanchez.com/>

Las restricciones que soporta el sector privado para obtener divisas se evidencian al observar que las importaciones del sector privado se ubican en \$4.940MM en el I trimestre, un descenso de 43% respecto al mismo lapso de 2009. El BCV indica que "las importaciones privadas se contrajeron en productos y sustancias químicas, alimentos y bebidas, maquinarias y equipos, productos agrícolas y equipos eléctricos". Las compras al exterior del sector público se redujeron en 22%.

Según el Instituto Nacional de Estadística

(INE), a final de ABRIL de 2010 éramos 28.537.762 habitantes, de los cuales, 8.372.641 ó 29,3% eran menores de 15 años; y 20.165.121 ó 70,3% mayores de 15 años. De este numero, el INE considera que solo eran económicamente activos 64,8% ó 13.062.774; de los cuales 1.072.612 estaban desempleados, por lo cual el índice de desempleo sería de 8,2%; que es mayor al 7,7% de ABRIL de 2009, pero menor al 8,7% de MARZO de 2010. Ahora bien, si a la población económicamente activa le restamos los desempleados, nos resulta que solo 11.990.162 personas ó 42,0% están trabajando y 58,0% de la población no trabaja. De los que trabajan, 43,3% ó 5.191.740 lo hacen en el sector informal de la economía, y 56,7% ó 6.798.422 están en la economía formal. De los que trabajan en el sector formal, 80,3% están en el sector privado y 19,7% en el público. De la población mayor de 15 años, 7.102.347 ó 24,9% de la población, aunque no está trabajando, no se consideran 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 (54,2%); 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 (45,8%). En resumen, aunque el INE dice que la tasa de



desempleo de ABRIL es de 8,2%; las cifras muestran que solo 42,0% de la población está trabajando y 58,0% no la hace. A eso debemos agregarle que de los que trabajan, solo 56,7% tienen un trabajo fijo, o sea que apenas 23,8% de la población tiene su ingreso asegurado. Utilizando las cifras del INE, se puede concluir que se mantiene una situación desequilibrada en la economía, porque teóricamente, menos de una cuarta parte de la población tiene la responsabilidad de sostener económicamente al resto de la población. A esto debemos agregar en los últimos cuatro años se ha contraído la capacidad empleadora del sector privado. De emplear a 43,8% de la población ocupada en abril de 2006, las empresas privadas pasaron a emplear 37,8% del mercado laboral venezolano para abril de 2010, un retroceso de seis puntos porcentuales en ese período, de acuerdo con los datos suministrados por el INE. Informe completo en <http://www.inosanchez.com/>

Los trabajadores de Empresas Polar, en todo el país, acordaron declararse en "alerta" y en "asamblea permanente" tras el anuncio del presidente Hugo Rafael Chávez de que está dispuesto a ir por la corporación si persiste en supuesto acaparamiento de productos, informaron dirigentes sindicales. "Nosotros estamos en alerta... llegamos a un acuerdo todos los trabajadores, con empleados, de que nos vamos a mantener firmes en la lucha, vamos a estar aquí, vamos a defender nuestros puestos de trabajo en todo el país", afirmó Richard Prieto, presidente del sindicato de trabajadores de Cervecería Polar, empresa filial del grupo.

AMERICA LATINA y CARIBE

Ante la posibilidad de acceso a servicios básicos y educativos, Venezuela ocupa el cuarto puesto en el Índice de Oportunidad Humana en América Latina y el Caribe, según el estudio del Banco Mundial (BM), lo cual muestra una mejora con respecto a los 82 puntos obtenidos en 1995. Los seis países que lideraron el aumento de las oportunidades humanas son Chile (95 puntos), Uruguay (92), México (90) y Venezuela, empatada con Costa Rica y Argentina (89).

Las acciones de Latinoamérica, encabezadas por los productores de materias primas y constructores de viviendas, se encaminan a un repunte tras caer hasta 21% por temor a que la recuperación económica esté flaqueando. Basado en quince "correcciones" regionales de más de 20% en los dos últimos decenios, comprar acciones latinoamericanas en este momento de la liquidación puede generar un retorno de 12 meses de 27%, el estratega Ben Laidler, de JPMorgan-Chase. "Los inversores deberían posicionarse para un repunte según cede gradualmente el contagio europeo por la implementación del plan de estabilización de la UE". Las acciones "aporreadas" incluso Petrobrás, Grupo México SAB y Gafisa SA y PDG Realty SA Empreendimientos & Participaes van a liderar los avances, según Laidler.

La empresa EPM Telecomunicaciones, publicó algunos resultados del estudio sobre los hábitos de uso de telecomunicaciones de los hispanos de primera generación en USA, realizado por New World Hispanic Research y donde Orbitel se confirma como una de las compañías preferidas en el rubro de tarjetas prepagadas. El estudio confirma la preferencia de los hispanos por las tarjetas prepagadas de telefonía. Según la investigación, 83% de los encuestados tiene un teléfono celular, pagan en promedio \$74 al mes y tienden a obtener el servicio muy pronto después de llegar al país. También se halló que tres de cada cuatro hicieron llamadas de larga distancia en los últimos dos meses y la frecuencia de estas llamadas disminuye al aumentar la edad y el tiempo en USA. Todos los encuestados que ganan más de \$51.000 al año tienen teléfono celular.

Bolivia, Argentina y Cuba concretarán un proyecto turístico para promocionar los sitios por donde transcurrió la vida del legendario guerrillero Ernesto "Che" Guevara. A partir de la iniciativa Argentina se pretende elaborar un producto turístico cultural multidestino integrando a Argentina, Cuba y Bolivia, países donde el comandante Guevara nació, luchó y murió. Delegados de los tres países se reúnen hoy viernes 28 en Bolivia para avanzar en el proyecto "los caminos del Che".

Antanas Mockus, candidato a la presidencia de Colombia, asegura que admira a USA, y dice haber tomado decisiones que podrían encasillarlo en la escuela más clásica del neoliberalismo y ha declarado que está de acuerdo con los tratados de libre comercio

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Los medios de comunicación han encontrado una nueva área para la reducción de costos: los viajes del presidente de USA. Por décadas fue un hecho que cada vez que el presidente viajaba, un avión charter repleto de miembros de la prensa viajaba con él. Pero los vuelos de prensa han sido reducidos drásticamente en los últimos meses, producto de la reducción de costos por las organizaciones de noticias que están luchando para mantener su rentabilidad. Como resultado, menos periodistas son asignados para viajar con el Presidente Obama y sus asesores, lo que limita el

número de fuentes de noticias en momentos en que los estadounidenses están muy interesados en conocer las políticas de la Casa Blanca y personalidades.

Vehículos Toyota implicados en choques por aceleración súbita podrían estar ligados a 89 muertes desde el 2000, comparado con 52 reportados en marzo, dijo la National Highway Traffic Safety Administration (NHTSA). Las muertes ocurrieron en 71 choques, más que los 43 reportados en marzo, indicó la agencia, citando datos hasta el 30/5. La agencia ha recibido 6.200 quejas relativas a aceleración súbita en vehículos Toyota desde el 2000, lo que constituye un alza en comparación con los 2.600 reportados en marzo. La NHTSA no ha encontrado evidencia para justificar una nueva investigación sobre defectos luego de conversar con 100 dueños de autos que se quejaron de aceleración súbita después de que Toyota retiró para reparación sus vehículos.

Las cajas de ahorros de USA tuvieron su mayor ganancia desde 2007 en la medida en que los prestamistas se recuperan de la peor crisis económica desde la Gran Depresión. Las cajas de ahorros tuvieron ganancias totales de \$1.820MM en el primer trimestre, mejorando una ganancia de \$442MM en IV trimestre de 2009, según la Oficina de Supervisión de Cajas de Ahorros (OTS), en su informe trimestral sobre el desempeño del sector. El organismo incluyó 50 cajas de ahorros en su lista confidencial de los llamados prestamistas problemáticos para aumentar el capital y la liquidez, de 43 en el cuarto trimestre del 2009.

Harvard Business School tiene la maestría en administración de empresas (MBA) más cara del mundo, con matrícula y aranceles superiores a \$106.000 para dos años. Como recompensa, los graduados de Harvard Business School ganan más dinero en el curso de sus carreras que aquellos de otras instituciones. En promedio, los graduados de Harvard ganan más de \$3,9MM durante sus carreras comparado con \$3,5MM para los graduados de Wharton School, de la Universidad de Pennsylvania, y \$3,3MM para los de Columbia, según un estudio de Bloomberg BusinessWeek.

RESTO DEL MUNDO

Fitch Ratings bajó la calificación crediticia de España desde AAA a AA+ y le asignó una perspectiva "estable". España tenía la calificación más alta de Fitch desde el 2003.

Alemania reaccionó finalmente, después de más de tres meses con múltiples excusas para resolver la crisis griega. Berlín prohibió las ventas en descubierto a corto, una de las prácticas especulativas que amplificaron la crisis financiera griega. El ministro de Finanzas alemán, Wolfgang Schäuble, se presentó en Bruselas a la reunión de la Task Force, dirigida por el presidente del Consejo Europeo, Herman Van Rompuy, con nueve "propuestas clave" para superar las debilidades del euro. Lo primero es un reforzamiento del papel del Banco Central Europeo (BCE), cuyo presidente, Jean-Claude Trichet, forma parte de la Task Force, junto al presidente del Eurogrupo, Jean-Claude Juncker, el comisario de Asuntos Económicos, Olli Rehn, y 27 ministros de Economía.

La crisis de deuda de Europa deprimirá al euro aún más en los próximos años, luego de caer al menor nivel desde 2006. Para los 16 países que utilizan el euro, eso no es del todo malo. Una caída de tres o cuatro años podría beneficiar a los exportadores europeos en países como Alemania, en donde las ventas al extranjero ayudan a compensar las reducciones en el gasto del Gobierno y el refreno de los consumidores, preocupados por la inflación. Las exportaciones de USA, que se espera se dupliquen en cinco años, podrían volverse menos competitivas.

Una huelga en una fábrica de partes ha obligado a Honda a cerrar sus cuatro plantas de ensamblaje en China. Es la señal más clara de la creciente agitación laboral en un país que se ubica actualmente en la piedra angular de las cadenas de empresas de suministro global. Los salarios industriales han estado subiendo de forma pronunciada en las zonas francas de las provincias costeras de China, pero las expectativas de los trabajadores han aumentado aún más. Muchos de los millones de trabajadores inmigrantes que se utilizan en las fábricas de las multinacionales en zonas costeras ahora encuentran trabajo cerca de su casa en el interior del país, y la escasez de mano de obra resultante da a los trabajadores más fuerza a la demanda de mayores salarios y condiciones.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 21/05, tasa activa de 18,60% (19,24%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,83% (14,53%) y en cuentas de ahorro de 12,60% (12,60%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días se negociaron en 9,9000% (9,8501%); con un promedio para todas las emisiones de 7,6540% (7,6537%). La tasa de descuento y redescuento, se mantiene en 29,5% (29,5%). Las operaciones de inyección de liquidez se mantuvieron en 19% (19%) a 7 días; 20% (20%) a 14 días; 21% (21%) a 28 días; 21,25% (21,25%) a 56 días y 21,50% (21,50%) a 90 días, con un promedio

en la semana de 19,3089% (19,4027%). El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 12,3% (12,3%); sin movimiento. Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD se mantuvieron en 6% (6%) a 28 días y 7% (7%) a 56 días, con un promedio en todas las operaciones de 6,1614% (6,1969%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 0,3401% (0,3282%) a 30 días; 0,4080% (0,3937%) a 90; 0,7586% (0,6788%) a 180; y 1,2568% (1,2126%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2580% (1,2570%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,20% (0,20%); y un descuento de 0,75% (0,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,36% (0,38%), la de 90 en 0,54% (0,51%) y la de 180 días en 0,77% (0,72%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,34% (3,25%), las de 20 años en 4,08% (3,96%); y las de 30 años en 4,24% (4,13%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

Las tasas hipotecarias en USA han caído a su nivel más bajo del año, luego que raudales de inversionistas han preferido comprar bonos del tesoro, refugio tradicional de capitales en tiempos de incertidumbre. La tasa promedio para hipotecas a 30 años bajó esta semana a 4,78%, desde 4,84% de la semana previa. La cifra es la más baja desde principios de diciembre, cuando las tasas cayeron a un mínimo sin precedentes de 4,71%. La tasa promedio para las hipotecas de 15 años cayó esta semana a 4,21%, su nivel más bajo en casi dos décadas.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en el período realizó operaciones de inyección por Bs. 318,66MM, mientras que absorbió Bs. 2.269,21MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de MAYO, comparado con el total de FEBRERO, MARZO y ABRIL (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LETRAS TSR.	BDPN	REPOS	CD MESA DNR.			
FEBRERO	1.200,00	0,00	2.937,73	5.660,28	9.798,01	779,46	-483,78
MARZO	1.665,00	0,00	3.095,87	5.924,68	10.685,55	1.258,22	-9.427,33
ABRIL	2.611,50	0,00	3.486,34	5.528,95	11.626,79	1.241,63	-10.385,16
24/05/2010	0,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	-100,00
25/05/2010	500,00	0,00	27,20	317,80	845,00	9,79	-835,21
26/05/2010	0,00	0,00	0,00	970,50	970,50	98,43	-872,07
27/05/2010	0,00	0,00	121,50	45,76	167,26	42,00	-125,26
28/05/2010	0,00	0,00	72,00	114,45	186,45	168,45	-18,00
SEMANA	500,00	0,00	320,70	1.448,51	2.269,21	318,66	-1.950,54
MAYO	2.164,00	0,00	2.630,06	4.870,47	9.664,52	1.282,88	-8.381,65

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	98,50%	97,00%	Ven -2020	52,35%	54,50%	PETRO 2011	85,91%	84,68%
V-2011 FRN	88,50%	88,75%	Ven - 2023	61,00%	62,70%	PDVSA-2014	58,50%	58,00%
G-13 10,75%	86,31%	87,56%	G-24- 8,25%	56,50%	59,08%	PDVSA-2015	54,00%	53,25%
G-14 8,5%	75,50%	70,00%	Ven - 2025	54,75%	56,50%	PDVSA-2016	53,00%	53,00%
Ven -2016	61,50%	64,50%	G27 9,25%	64,75%	66,75%	PDVSA-2017	53,50%	53,00%
G-18- 13,625%	84,50%	85,00%	Ven-2028	60,50%	61,00%	PDVSA-2027	44,50%	45,00%
G-18-7,0%	59,00%	59,50%	G34 9,375%	60,75%	61,50%	PDVSA-2037	43,00%	44,00%
G-19- 7,0%	58,00%	60,95%	Ven-2038	51,60%	51,75%			

Los porcentajes representan el precio sobre el valor nominal; la columna ANTERIOR refleja el precio reportado en el anterior reporte.

FUENTE: Mercantil Merinvest.

La remoción del el globo Pepsi, ubicado en la Torre Polar. es otro abuso del régimen chavista contra Empresas Polar, a lo cual se unió la decisión de una jueza "temporal", que declaró inadmisibile el recurso de amparo introducido por Pepsi-Cola. Empresas Polar ha demostrado que tiene todos los permisos en regla y que la Alcaldía de Caracas ha cobrado todos los impuestos previstos para la publicidad que representa el globo. *Seguramente ahora ordenarán bajar el aviso de POLAR.*

Inocencio T. Sánchez B. - 29/05/2010

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 ECONÓMICO, siempre y cuando se cite la fuente. Dirija su sugerencia, comentario o pregunta a inosanchez@inosanchez.com