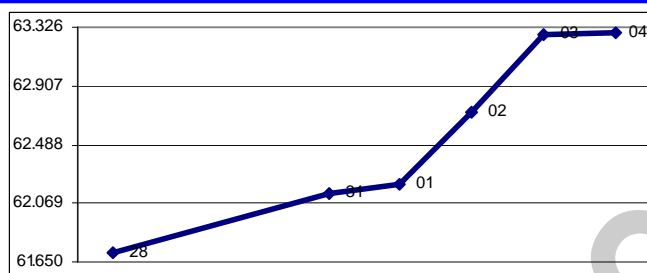


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas de la Bolsa de Valores de Caracas avanzó 1.560,28 unidades ó 2,5%, al cerrar en 63.281,83 puntos (nuevo máximo histórico), contra 61.721,55 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 1.965,82 puntos ó 3,2% desde fin de abril y 8.206,15 puntos ó 14,9% en lo que va de año. Se realizaron 67 operaciones con 285.798 títulos, por Bs. 2.054.254,37 ó \$477.733,57. El mejor día fue el MARTES con 16 operaciones y 202.139 títulos, por Bs. 847.187,40 ó \$197.020,33; 41,2% de la semana; de los cuales 30,5% correspondió a acciones BPV de BBVA BANCO PROVINCIAL. El peor día fue el LUNES con 5 operaciones y 6.734 títulos por Bs. 176.768,35 ó \$41.108,92; 8,6% de la semana; de los cuales 54,0% correspondió a acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 63,6%, seguida de BBVA BANCO PROVINCIAL, con 18,2% y MANTEX, con 10,9%; lo que hace que estas 3 empresas, con 4 títulos representan el 92,7% de lo negociado en la semana.

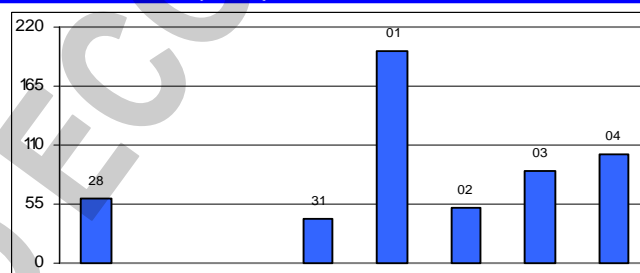
**Se movilizaron 12 títulos: 3 subieron, 3 bajaron y 6 se mantuvieron sin cambio.**

Las 3 ganadoras		Las 3 perdedoras	
SIVENSA	8,1%	MANTEX	11,5%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	6,9%	BANESCO - COMUNES	7,6%
BBVA BANCO PROVINCIAL - COMUNES	2,2%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	1,0%

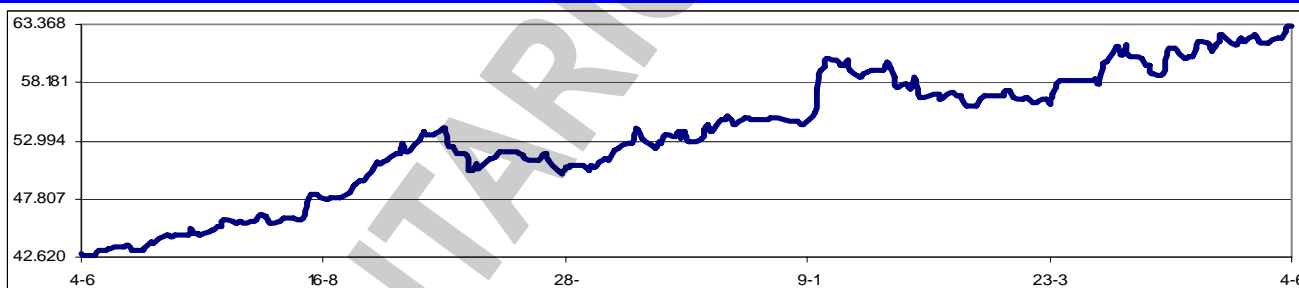
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 63.281,83 (04/06/2010) y un mínimo de 42.786,19 (08/06/2009).

En Gaceta Oficial 39.435 del 31/05 se oficializó la decisión de la Comisión Nacional de Valores de intervenir a puertas cerradas a bbo Casa de Bolsa y las Sociedades de Corretaje Innova Capital y Strategos. También se publica el cese de la intervención a AVC Sociedad de Corretaje.

Tomás Sánchez, presidente de la CNV, dijo que el futuro de las casas de bolsa y sociedades de corretaje dependerá de la aprobación en la AN de la ley de mercado de valores, para que sean definidas las nuevas reglas del juego para quienes participan en el mercado de valores. El BCV pasará a controlar las transacciones de títulos de deuda que son empleados para obtener monedas extranjeras mediante un mecanismo "más transparente". La CNV recordó que con el fin de evitar la depreciación de la moneda en el mercado paralelo, la AN aprobó una reforma de la Ley contra Ilícitos Cambiarios, en la cual las casas de bolsa y sociedades de corretaje fueron excluidas de la compra y venta de títulos en moneda extranjera, "con lo cual se asestó un fuerte golpe a la especulación en la fijación del valor del dólar permuta y a la legitimación de capitales de origen dudoso en que se presume incurrieron algunas de estas empresas".

**Nelson Merentes, presidente del Banco Central de Venezuela (BCV)**, aseguró que el instituto emisor espera poner en breve en funcionamiento el nuevo sistema del mercado cambiario paralelo, que está paralizado desde mediados de mayo. "Estamos ya en horas, en días, de colocar en funcionamiento este nuevo sistema", indicó Merentes en una transmisión de la televisora oficial desde el palacio presidencial. El jefe del BCV dijo que se está en la "última fase de implementación de un nuevo sistema de transacciones de títulos denominados en moneda extranjera" que servirá para obtener divisas en el mercado paralelo, también conocido como mercado del "dólar permuta". Merentes expresó que con el nuevo sistema se busca que los títulos en moneda extranjera se transen "de manera eficiente, de manera transparente". *Sin embargo, nada ha pasado.*

**Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:**

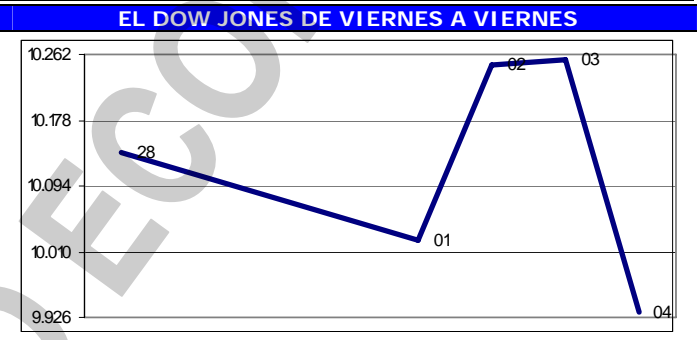
Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
14/06/2010	Banco Activo (Xordinaria)	17/06/2010	Inversiones Tocoa (Xordinaria)
14/06/2010	BANCARIBE (Xordinaria)		

**Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:**

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Venezolano de Crédito Banco Universal	12,20	11/06/2010	17/06/2010	Asamblea ordinaria del 18/02/2010
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 204,66 puntos ó 2,0%, al cerrar en 9.931,97 puntos, contra 10.136,63 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con predominio de baja, aunque el miércoles tuvo una buena recuperación. El DJI pierde 1.076,64 puntos ó 9,8% desde final de abril y 496,08 puntos ó 4,8% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 4 días hábiles comprendidos entre el viernes 28/5 y el jueves 3/6, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 33.159.141 operaciones, con 9.629,2MM de títulos negociados, por \$250.423,8MM.



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

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.600,28	6.791,57	-191,29	-2,8%
AMEX Compuesto	1.789,51	1.780,16	9,35	0,5%
NASDAQ Compuesto	2.219,17	2.257,04	-37,87	-1,7%
STANDARD & POORS – 500	1.064,88	1.089,41	-24,53	-2,3%
RUSSELL 2000	633,97	661,61	-27,64	-4,2%

**El euro terminó hoy en \$1,1971;** un retroceso de 2,5% contra \$1,2276 el viernes pasado. Pierde 10,0% en el mes y pierde 16,4% en lo que va año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986. La caída por debajo de \$1,21 ocurre por primera vez desde abril del 2006

**El oro terminó hoy en \$1.220,00 la onza,** 0,5% por encima de \$1.214,30 el viernes pasado. Gana 3,5% en el mes y gana 11,5% 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 alza. Este comportamiento se justifica por la alta volatilidad reinante, a pesar de la preocupación por la crisis de deuda de la Zona Euro. Los precios también vieron favorecidos principalmente por la disminución de los inventarios de crudo en USA.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
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
JUNIO								
Del 31 al 04	64,77	2,92	71,50	2,98	73,60	2,59	74,11	2,35

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

**El precio del petróleo aumenta en medio de especulaciones** de que el crecimiento económico de USA, el mayor consumidor de energía del mundo, sostendrá una recuperación global en la demanda de energía. Se asume que la recuperación económica estadounidense continuará en medio de la incertidumbre provocada por la crisis de la deuda europea. También, el mercado del crudo está fuerte porque a la gente le preocupan los esfuerzos por controlar el derrame de petróleo en el Golfo de México. Los continuos intentos fracasados impulsan el mercado.

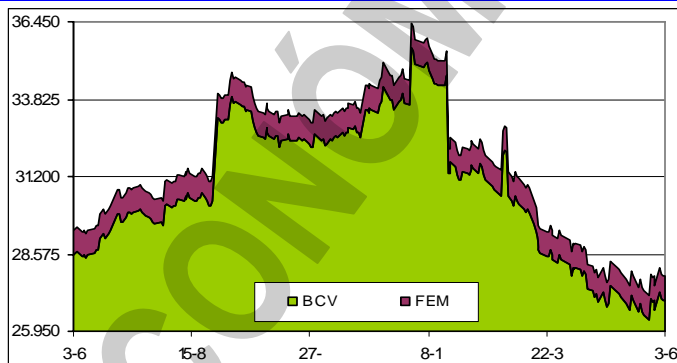
**El Gobierno venezolano otorgó licencia de exploración y explotación** de gas natural a la empresa mixta conformada por una de las filiales de PDVSA y la italiana ENI. En esa empresa mixta la CVP tendrá una participación de 60% y ENI de 40%. La licencia autoriza a explotar yacimientos de gas natural no asociado y a explorar en las áreas Punta Pescador y golfo de Paría.

**RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS**

**El nivel de la Reserva Monetaria**

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 03/06/2010 en \$27.812MM (\$26.981MM de reservas BCV y \$831MM del FEM), lo que representa \$15MM ó 0,1% menos que lo reportado la semana pasada; \$515MM ó 1,8% por debajo del cierre de ABRIL; \$8.018MM ó 22,4% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$15.315MM ó 35,5% por debajo del nivel a fin de 2008, con una disminución de \$1.575MM ó 5,4% 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 \$41.957MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$69.769MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 39,9% de la masa monetaria en circulación; el restante 60,1% es "dinero inorgánico". Nótese que el nivel de RMI sigue estando por debajo de \$28.000MM, nivel óptimo teórico fijado por el gobierno nacional. En mayo fueron transferidos al FONDEN \$500MM adicionales, con que suman \$6.000MM las transferencias en este año; para un gran total en cinco años de \$40.000MM, cifra muy cercana al déficit reportado.

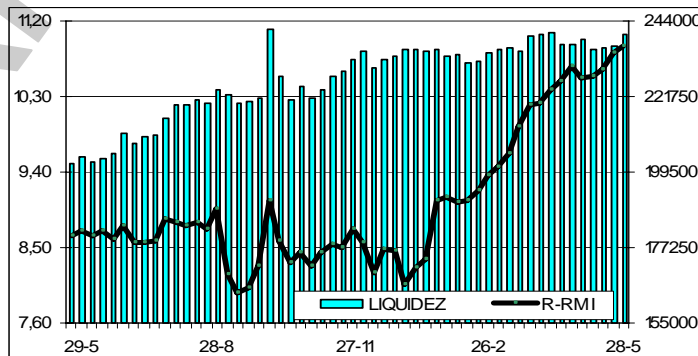
**RESERVAS INTERNACIONALES**



**La liquidez monetaria en poder del público**

se ubica al 28/05/2010 en Bs. 240.004MM (Bs. 166.747MM en dinero y Bs. 73.258MM en cuasidinero). Este total representa una subida de Bs. 3.542MM ó 1,5% contra lo reportado en el informe anterior (Bs. 236.462MM); Bs. 1.514MM ó 0,6% por encima del cierre de ABRIL; Bs. 4.273MM ó 1,8% por encima del cierre de 2009; Bs. 48.786MM ó 25,5% superior a lo reportado a final del 2008; con un incremento de Bs. 36.091MM ó 17,7% en los últimos 12 meses. El monto al 02/10/2009 (Bs. 241.436MM) se mantiene como el máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de Bs. 10,90690; un incremento de Bs. 0,08859 desde Bs. 10,81832 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 153,6%.

**LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI**



**Las estadísticas de CADIVI reflejan que en el I trimestre de 2010** las autorizaciones de divisas ascienden a \$6.291MM, lo que se traduce en un descenso de 12% respecto al mismo lapso de 2009. El comportamiento no es uniforme. En el caso de los dólares asignados para importaciones, incluyendo ALADI, se registra un incremento de 11%, desde \$4.880MM hasta \$5.420MM. Esto no significa un incremento real porque incluye las solicitudes realizadas por los empresarios el año pasado y que aún no habían sido aprobadas.

**VENEZUELA**

**El Estado incrementa los controles sobre el sector Seguros.** La Ley de la Actividad

Aseguradora ordena a las compañías a modificar los contratos de salud para ampliar las coberturas, crear pólizas solidarias y cubrir los riesgos de los programas de los consejos comunales. Además, las personas podrán acceder al sistema asegurador sin ningún tipo de discriminación por condiciones de sexo, raza, religión, edad o discapacidad. Una vez que entre en vigencia el marco legal, las compañías de seguros no podrán negarse a realizar la cobertura de ningún tipo de enfermedad ni limitarán las coberturas en los casos de emergencias.

**El Gobierno está realizando auditorías en todo el sistema de Casas de Bolsa**, con el objeto de detener operaciones en el mercado bursátil que considera ilícitas y especulativas. Esto ha conducido a la intervención de un amplio grupo de entidades y en medidas de liquidación. La Comisión Nacional de Valores, organismo encargado de supervisar al mercado de valores, indica que "36 instituciones bursátiles están intervenidas y dos están en liquidación". Tomás Sánchez, presidente del organismo, no precisa el nombre de las casas de bolsa en liquidación pero confirma que Multinvest fue allanada la semana pasada y dos de sus directivos están detenidos; al igual que cuatro de Econoinvest y seis de las sociedades de corretaje, Venevalores, Bencorp y Positiva. Tampoco fue posible que definiera cuáles son los ilícitos detectados en las casas de bolsa y sociedades de corretaje.

**El gobierno esperaba que el nuevo mecanismo de transacciones con bonos** públicos con el que busca controlar una suerte de tercera tasa de cambio oficial en el marco de las restricciones a la compra-venta de divisas, arrancara hoy viernes, para lo cual el BCV debía publicar el jueves 3, la providencia con el reglamento para el manejo del nuevo esquema. Sin embargo, nada de esto ocurrió y seguimos en la misma incertidumbre sobre el mercado paralelo o permuta. Algunas personas me han comentado que seguramente el anuncio se hará el domingo, en el "Aló Presidente". Tenía las dudas porque me imagino que, además del procedimiento, se requiere un adiestramiento al personal responsable de conducir el sistema, y esto no se hace de un momento para otro. No se descarta una nueva modificación a la Ley contra los Ilícitos Cambiarios. Tal posibilidad dependerá del comportamiento del mercado una vez entre en vigencia el nuevo esquema cambiario.

**El Ejecutivo nacional estructura su sistema financiero socialista** con la incorporación de las instituciones que se encargarán de financiar los proyectos de los consejos comunales. El Ministerio para las Comunas creó el Banco de la Comuna Socialista, el cual será manejado por una cooperativa. El banco "otorgará financiamientos a los proyectos socioproductivos que sean elaborados por los consejos comunales y demás organizaciones del poder popular que hacen vida en las comunas". Estará conformado por voceros comunales electos por las asambleas de ciudadanos, y los proyectos que reciban los recursos serán aquellos que hayan sido aprobados por los ciudadanos. La vigencia del banco estará supeditada a la aprobación de la Ley de las Comunas, cuyo proyecto está redactando la Asamblea Nacional. *O sea, se crea el banco y después se hace su Ley ¡GUAO!*

**Tres empresas socialistas del Gobierno, adscritas al Ministerio de Agricultura y Tierras (MAT)**, aportaron Bs. 140MM para activar el Fondo para la Eficiencia Socialista, lo cual se formalizó con la firma del convenio de fideicomiso con el Banco de Venezuela. El Fondo para la Eficiencia Socialista premiará la eficiencia de aquellos trabajadores de las empresas socialistas que se destaquen. Los trabajadores recibirán el Botón Bicentenario a la Eficiencia Socialista y las empresas recibirán el Estandarte Bicentenario a la Eficiencia Socialista.

**El Banco Central de Venezuela prorrogó por treinta (30) días hábiles**, la autorización dada en el artículo 14 de la Resolución No. 10-03-01 del 02/03/2010, a los bancos, entidades de ahorro y préstamo y demás instituciones financieras regidos por la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras y demás leyes especiales, para cobrar las comisiones, tarifas y/o recargos devengadas con ocasión a la prestación de productos o servicios especializados.

**Un grupo de trabajadores públicos realizó el lunes una protesta** frente a la sede de FEDECÁMARAS para denunciar los supuestos "planes conspirativos" del sector privado, y defender las masivas estatizaciones que ha realizado el gobierno. Un centenar de empleados protestaron por lo que calificaron de "chantaje terrorista" por parte de las gremiales empresariales que no aceptan la expropiación de las Empresas Polar y alegan que el gobierno las llevará a la quiebra como a otras compañías que ha sido estatizadas en los últimos tres años. La masa obrera socialista marchó desde la sede de PDVSA en La Campiña hasta el edificio de la organización gremial empresarial, ubicado en la misma zona de Caracas, para expresar su descontento contra la cúpula empresarial.

**El Gobierno decidió adscribir al Instituto Autónomo** Corporación Venezolana Agraria (CVA) las empresas Lácteos Los Andes, Industrias Diana, Productos La Fina e Indugram. El Gobierno instruyó al Ministerio de Energía y Petróleo "para que inste a las empresas Petróleos de Venezuela (PDVSA) y

Productora y Distribuidora Venezolana de Alimentos (PDVAL) a realizar los trámites necesarios para la efectiva transferencia de total de las acciones de su propiedad" en esas empresas. Esta decisión se tomó "considerando que resulta necesario concentrar en un solo órgano la adscripción de todas las empresas públicas vinculadas con el sector agroalimentario, con el objeto de asegurar y garantizar el óptimo ejercicio de sus actividades dentro de las competencias que le han sido otorgadas".

**No se si debe dar risa o rabia la petición del presidente**, Hugo Rafael Chávez de tomar acciones legales contra los responsables de la pérdida de alimentos, importados por el gobierno venezolano, que se han descompuesto en los almacenes aduanales o de almacenadoras del gobierno. El gobernante manifestó que el responsable del mal manejo de ese cargamento de alimentos debe ser castigado "sea quien sea". Parece un "cinismo barato" cuando hasta ahora se han detectado unos 4.000 contenedores (containers) en diferentes puntos, lo cual implica, a grosso modo una pérdida de unas 70.000 toneladas de alimentos. Al costo de los productos perdidos habría que agregarle el costo del alquiler de los containers, que entiendo es bastante elevado. El ex presidente de Productora y Distribuidora Venezolana de Alimentos (PDVAL), Luis Enrique Pulido, es el único detenido hasta ahora, por lo que hace recordar el caso de "el chinito de Recadi".

**El presidente Hugo Rafael Chávez amenazó nuevamente con nacionalizar** al grupo de Empresas Polar, que es el mayor fabricante de alimentos del país, y le declaró la "guerra económica" al sector privado. Chávez dijo, en cadena de radio y televisión, dirigiéndose a Lorenzo Mendoza, presidente del grupo Polar, que "si tu crees que las Empresas Polar yo no me atrevo a nacionalizarla, estás bien equivocado". "No te equivoques, Mendoza, porque te vas a quedar, si te equivocas, sin el chivo, sin el mecate. Es una sana recomendación que te doy, señor Mendoza, que has vuelto por los caminos de las conspiraciones y ahora manipulas a los trabajadores", dijo, refiriéndose a las manifestaciones hechas por los trabajadores de Polar. Le recomendó recordar el caso de RCTV.

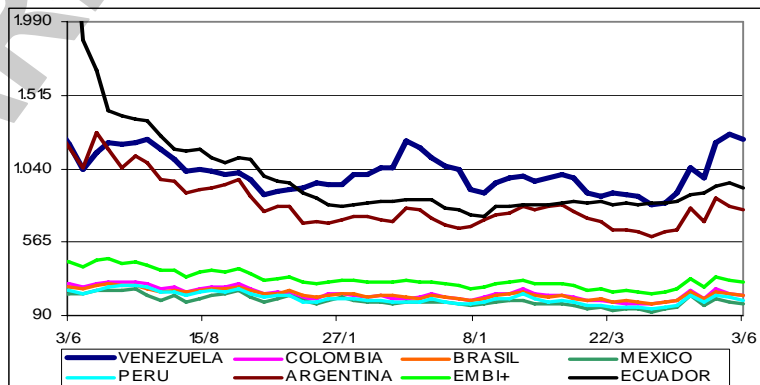
**El presupuesto de 2010 en los primeros cinco meses registró** un aumento de 8%, debido a las operaciones extraordinarias. La Asamblea Nacional ya ha aprobado en este período Bs. 13.200MM en créditos adicionales. El gasto de este año se contempló en Bs. 159.400MM y ante las operaciones autorizadas ya se encuentra en niveles de Bs. 172.600MM. La mayor parte de esos créditos se han destinado a cubrir pagos laborales e insuficiencias de presupuesto de entes oficiales.

**El BCV publicó una circular sin fecha, dirigida a todas** las instituciones financieras bancarias, mediante la cual "ratifica al sistema financiero la disposición del Directorio del Instituto de mantener hasta nuevo aviso, la cocirculación del anterior y actual como monetario de billetes y monedas.". También se destaca que "es de obligatorio cumplimiento recibir las piezas del anterior como monetario y retenerlas para depositarlas o canjearlas en este Instituto Emisor."

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.230	1.260	-30
Colombia	216	232	-16
Brasil	223	228	-5
México	167	178	-11
Perú	192	208	-16
Argentina	775	799	-24
EMBI+	310	319	-9
Ecuador	920	945	-25

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 reforma de la Ley de Arrendamientos, que la Comisión** de Administración y Servicios Públicos de la AN está por discutir para enviar a segunda discusión en plenaria, agilizará los juicios inmobiliarios y extenderá el concepto de "preferencia ofertiva" a los inquilinos de edificios que no están en el régimen de propiedad horizontal. Al marco legal se incorporarán 24 artículos; del 34 al 57, los cuales establecen que los juicios en materia de arrendamiento serán de naturaleza oral, detallan los requisitos para demandar, los tiempos de espera, el número de audiencias y las posibilidades de apelación, entre otros aspectos. También se agregarán 6 artículos; del 71 al 76, para otorgar la "preferencia ofertiva", referida hasta ahora a los arrendatarios de inmuebles individuales, a los inquilinos de edificios que no están bajo régimen de propiedad horizontal. En este caso, el propietario tendrá que hacer una oferta de venta global, que debe ser aceptada o rechazada

por lo menos 60% de los vecinos. Según la diputada Laura Valls, las modificaciones son el producto de dos años de consultas con todos los sectores involucrados.

**"La pelea del Presidente (Hugo Rafael Chávez) es contra todo lo eficiente,** lo que funcione, contra lo bueno que tiene Venezuela, su fin último es destruir no solo el aparato productivo nacional, sino además la esperanza de vivir en un país con igualdad de oportunidades para todos, donde nos respetemos y la ley sea acatada por igual". Es la opinión de Luis Carlos Solórzano, quien expresó que Chávez "sabe lo incapaz que es su gobierno" y no entiende que los venezolanos necesitan trabajar.

**La política oficial de promover expropiaciones en todo el país** está generando un alto rechazo entre los venezolanos, y afecta seriamente la popularidad del presidente Hugo Rafael Chávez, según una reciente medición de Keller & Asociados. Los grandes temas políticos de Chávez como la propiedad social, en contraste con la propiedad privada, el socialismo y las relaciones con Cuba, continúan teniendo un sostenido rechazo entre los venezolanos de los más diversos estratos sociales.

**Cuatro puntos que deberían llamar la atención:** (1) Entre el I trimestre de 2007, cuando comienzan las expropiaciones, y el I trimestre de 2010 el PIB del sector privado se reduce 8,2% mientras que el PIB del sector público crece 20%. (2) La caída de 6% que sufre el PIB privado en el I trimestre de este año es la mayor para un primer trimestre desde 1999 obviando el paro empresarial de 2003. (3) La inversión del sector privado ha caído a niveles mínimos y es lo que explica el desplome de este indicador en 27,9% en el I trimestre de 2010. (4) Actividades como la fabricación de muebles se desploma 46,8%, caucho y productos de plástico 26% e incluso la producción de alimentos cae 4,5%. La construcción se contrae 7,8% y el comercio 11,6%. *Por eso aseguramos que el sector privado genera la mayor cantidad de puestos de trabajo y las medidas para minimizarlo impactarán a la población; sin embargo, Hugo Rafael Chávez afirma que se habrá ganado dignidad.*

**Si un bolívar de 1998 equivale a Bs. 9,33 de hoy, la inflación acumulada** durante estos años es de 833%, mientras que en USA el mismo cálculo evidenció una inflación de 34%. En el marco del Foro "Rumbo de la Economía 2010-2011" organizado por FEDECÁMARAS, varios analistas coincidieron en afirmar que para el cierre del año y de 2011, se espera que el decrecimiento económico continúe, así como que la caída del consumo y elevadas cifras inflacionarias impacten directamente en el venezolano, en un contexto de incertidumbre cambiaria.

**De acuerdo con datos del sector construcción, en el I trimestre de 2009** se tramitaron permisos para levantar soluciones habitacionales en 2.0MM de metros cuadrados, pero en el I trimestre de 2010 se solicitaron permisos para producir unidades en 800.000 metros cuadrados. Ese comportamiento refleja que el número de permisos para fabricar casas se redujo 60%. Esa caída implica que a partir del próximo año las unidades en construcción serán más bajas que en este período. El BCV, en la información sobre los resultados del I trimestre, notificó que en la caída que tuvo la construcción de 7,8% uno de los aspectos que impactó fue la escasez de insumos. La crisis en el sector eléctrico y los problemas con el mantenimiento de las instalaciones afectaron la producción de cemento y de cabillas, la cual se encuentra en manos de empresas del Estado. De acuerdo a datos que se manejan en el sector privado y el sector público, en el trimestre la producción de cabillas registró una caída de 33% y la de cemento tuvo una merma de 10%.

**El 2009 fue el peor año agrícola para el país en la primera década** del siglo XXI, asegura la Confederación Nacional de Asociaciones de Productores Agropecuarios (FEDEAGRO). Explican que este resultado es el efecto de la peor sequía vivida en los últimos 40 años, pero argumentan que además el campo venezolano enfrenta otros graves problemas como la inseguridad jurídica, los controles y los ataques a la agroindustria. FEDEAGRO manifiesta su preocupación por las acciones contra la propiedad privada. "Alrededor de 2,0MM de hectáreas han pasado a manos del Estado bajo la figura del "rescate" ... La gran mayoría de la superficie intervenida se mantiene ociosa".

**Persiste la crisis del sector automotor. En lo que va de año,** las cifras acumuladas reflejan un desplome de 20,43% en la producción nacional de vehículos con respecto a igual lapso de 2009. La Cámara Automotriz de Venezuela (CAVENEZ) en su reporte mensual de producción refleja que en los cinco primeros meses de 2010 sólo se han ensamblado 43.057 unidades contra 54.113 en igual período de 2009. Entre mayo y abril de este año también se observa una merma productiva de 13,80%, ya que en abril se ensamblaron 9.865 vehículos y en mayo 8.504. Sin embargo, si comparamos a mayo 2010 con 2009, la caída es solo de 0,34% ya que ahora se produjeron 8.504 vehículos contra 8.533 producidos un año antes. En los cinco primeros meses del año la venta de autos retrocedió 30,8% con respecto al mismo lapso del año pasado. Desde el sector se señala que el cierre casi total de las importaciones de vehículos y los retrasos en la asignación y liquidación de

divisas por parte de CADIVI como las principales causas que lo afectan.

**En los últimos 10 años se han sucedido innumerables cambios** en el sector industrial; casi todos ellos desfavorables. Uno de los más importantes que 36% de las empresas instaladas en el país ha cerrado sus puertas, lo que ha causado que se pierdan más de 150.000 empleos directos. En el marco del Congreso anual de CONINDUSTRIA, el presidente del organismo gremial, Carlos Larrazábal, indicó que el Producto Interno Bruto (PIB) manufacturero ha caído consecutivamente durante los últimos cinco trimestres hasta llegar a 9,9%, mientras que el mismo proceso se registró en el comercio en 11,6%, construcción, 7,8% y el de alimentos con una disminución cercana a 5%.

**Una encuesta sobre la actualidad económica, realizada el 02/06/2010** durante el Congreso CONINDUSTRIA 2010, refleja que la situación de la industria nacional se perfila como bastante compleja para 2010. De 100 personas que contestaron el instrumento, la totalidad considera que la propiedad privada en el país está amenazada y 97% cree que la situación política y social actual es una amenaza para la continuidad operativa de su empresa. Por esas razones, 98% piensa que el clima para las inversiones en Venezuela es negativo y, paralelamente, 71% apuntó que disminuyeron el volumen de recursos para incrementar su capacidad productiva en el último año. El 65% de los consultados reportó disminuciones en la actividad de su empresa durante el I semestre del año; 22% dijo que se mantuvo igual y sólo 13% aseguró que había aumentado. Asimismo, 47% cree que sus operaciones disminuirán en el II semestre. En cuanto a cómo se ha comportado la participación de productos importados en el mercado, 46% aseguró que disminuyó y 37% que se mantuvo igual. El 59% de los encuestados señaló que sus requerimientos de divisas fueron deficientemente satisfechos; 48% que parcialmente y sólo 8% aseguró que sus solicitudes se cubrieron totalmente. 42% agregó que CADIVI tiene un retraso de 180 días en la liquidación de las divisas otorgadas a sus empresas; 33% dijo que el lapso era de 121 a 180 días y 21% afirmó que se ubicaba de 61 a 120 días, para un promedio de 183 días. Este problema del acceso a las divisas preferenciales ha llevado a que el 67% de las importaciones se haya tenido que realizar con el dólar permuta. Con relación al nivel de inventarios, 68% de los encuestados manifestó que disminuyó; 23% dijo que se mantiene igual y sólo 9% aumentó. Al ser consultados en torno a cómo financiaron sus actividades productivas durante el último año, 68% afirmó que con recursos propios; 2% recurrió a la banca pública y 30% lo obtuvo de la banca privada.

**José Miguel Cardoza, primer vicepresidente de CAPEMIAC, anunció** que evaluaciones realizadas en el sector durante el primer trimestre de 2010, arrojaron que 25% de las 525 organizaciones afiliadas ha paralizado actividades y cerca del 20% trabaja a "media máquina", pues sólo funcionan a 40% de su capacidad productiva. El sector adolece de materia prima, insumos y hasta galpones para funcionar, pues en su mayoría son utilizados como almacenes de productos terminados importados. Los sectores metalmecánico y plástico han enfrentado los mayores incrementos. Cerca del 15 al 20% de los afiliados a CAPEMIAC que son proveedores de Empresas POLAR, se verían afectados si el Gobierno emprende acciones contra esta organización.

**La Asociación Bancaria de Venezuela inició una campaña** dirigida al público en general para que tomen conciencia sobre la importancia de ahorrar energía. La campaña se ha desplegado en medios de comunicación en los que recuerda la posibilidad de domiciliar el pago de servicios a cualquiera de las cuentas o tarjetas de crédito del cliente, en lugar de acudir a las agencias bancarias. Para contribuir con la campaña, la banca suspendió, desde el 21/3, el servicio que prestaba a los usuarios los días domingo en las agencias ubicadas en los centros comerciales.

#### AMERICA LATINA y CARIBE

**Con una amplia ventaja imprevista por las encuestas, Juan Manuel Santos**, un economista de derecha de 58 años que promete a los colombianos velar por los éxitos del actual gobierno y aumentar las fuentes de empleo, resultó el claro triunfador el domingo de la primera vuelta de los comicios presidenciales. En segundo lugar, a más de tres millones de votos de distancia, se ubicó Antanas Mockus, un profesor de matemáticas y filosofía a quien los sondeos lo mostraban empatado con Santos en vísperas de la jornada electoral. El resultado, sin embargo, obligará a una segunda vuelta entre los dos candidatos el 20/06. Sin embargo, Juan Manuel Santos es el virtual presidente.

**Los bonos colombianos denominados en pesos subieron** el lunes gracias a que parece probable que el ex ministro de Defensa, Juan Manuel Santos, se convierta en el próximo presidente del país después de derrotar a su rival más cercano Antanas Mockus en la primera vuelta electoral.

**El nuevo gobierno de Costa Rica presidido por Laura Chinchilla** mantiene congeladas las gestiones realizadas por la anterior administración para una entrada del país a Petrocaribe, una

iniciativa energética impulsada por el presidente venezolano, Hugo Rafael Chávez. "La solicitud está puesta, pero congelada. Después de que se conversó, ninguno de los dos gobiernos se interesó en acelerarlo ni revivirlo ni concluirlo. En nuestro caso no nos hemos planteado el tema, pero prefiero hacer una apuesta fuerte por disminuir la dependencia petrolera mediante la inversión en energías limpias", dijo Laura Chinchilla. El anterior gobierno, presidido por Óscar Arias, solicitó el ingreso de Costa Rica a la iniciativa energética en julio de 2008, en momentos cuando se experimentaba un progresivo aumento en el precio internacional del crudo. Pero el interés de San José decreció conforme los precios del petróleo comenzaron a normalizarse.

**Vicente Bengoa, ministro de Hacienda de República Dominicana**, pidió a la Comisión de Hacienda del Senado agilizar la aprobación del contrato de venta a Venezuela del 49% de las acciones de la Refinería Dominicana de Petróleo (REFIDOMSA). El Estado recibiría \$133,4MM por el 49% de la refinería en un plazo máximo de tres meses a partir de la aprobación del acuerdo.

**La Bolsa Mexicana de Valores suspendió la cotización de Vitro SAB**, el fabricante de vidrio que incumplió el pago de deuda por \$1.500MM el año pasado, tras no haber presentado a tiempo su informe de resultados del IV trimestre. La compañía dejó pasar el plazo para presentar los resultados, pero planea presentar el informe una vez se complete la reestructuración de su deuda o si un juez lo ordena.

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**La cantidad de contratos para comprar casas usadas trepó en abril** al aprovechar los americanos el último mes de un crédito impositivo. El índice de reventa de casas usadas subió 6% tras una subida de 7,1% en marzo, según la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios en Washington. La medición llegó al máximo nivel desde octubre. El desplome de las solicitudes de hipotecas indica que las ventas se debilitarán en meses subsiguientes tras el plazo del 30/4 para firmar contratos y obtener hasta \$8.000 en ayuda gubernamental. Una recuperación sostenida en el mercado de la vivienda depende de que se mantenga la estabilidad en los mercados financieros y de subidas en el empleo tras la crisis de la deuda de Europa.

**Las ventas minoristas de mayo ponen de relieve la fragilidad del gasto** del consumidor. El índice del Consejo Internacional de Centros Comerciales sobre los ingresos en comercios abiertos por lo menos durante un año subió 2,6% en mayo, después de un aumento de 0.8% en abril y 9% en marzo. Los resultados de mayo fueron comparados con los de mayo del 2009, cuando el gasto cayó un 4.6%. Los ingresos en los comercios abiertos por lo menos un año es un indicador clave de la salud financiera del establecimiento. Un informe de Mastercard Advisors, SpendingPulse, refleja que los consumidores hicieron una pausa en casi todos los rubros, desde electrodomésticos a calzado.

**La cantidad de americanos que solicitaron beneficios por desempleo** cayó la semana pasada a 453.000, un nivel que indica que los despidos siguen elevados aun cuando se expande la economía. Esto significa una caída de 10,000 en la semana que concluyó el 29/5, según el Departamento de Trabajo de USA. La cantidad de personas que reciben seguro de desempleo y la de aquellos con pagos extendidos aumentó. La tasa de desempleo cayó a 9,7%, a pesar de que las compañías siguen despidiendo personal para reducir costos.

**La productividad de los trabajadores de USA subió 2,8%** a tasa anual, según el Departamento del Trabajo. La eficiencia subió 6,1% a lo largo de los últimos cuatro trimestres, el mayor avance de 12 meses desde el 2002. Los costos laborales cayeron a un ritmo de 1,3%. La mejora de las ventas alentará a las compañías a acelerar la contratación después de que la peor recesión desde los años 30 las hizo bajar la fuerza laboral para subir la eficiencia y proteger las ganancias. La caída de los costos laborales también ayudará a frenar la inflación, dando margen a los responsables de la política económica en la FED para mantener las tasas de interés cerca de cero.

**Ford Motor, luego de vender sus marcas europeas**, discontinuará la marca Mercury, de 71 años, para fin de año, y expandirá su línea Lincoln con un nuevo carro pequeño. La junta directiva de Ford votó a favor de cesar la producción de los cuatro modelos de Mercury en el IV trimestre, por lo que enviará cartas a 1.712 concesionarios Mercury ofreciéndoles comprarles su parte y dando a algunos la oportunidad de unir la parte de Lincoln de su franquicia con la de Ford. Mercury se unirá a Pontiac, Saturn, Oldsmobile y Plymouth entre las marcas de Detroit desaparecidas en el siglo XXI.

**Los medios de comunicación escritos de USA frenarán la caída** en los ingresos por publicidad en el 2010, una de las causas de la crisis que sufren, y el descenso se situará entre 5% y 10%, según estimaciones de Moody's en su último informe sobre el sector. Según el reporte, la facturación derivada de publicidad sigue descendiendo en los diarios y periódicos de USA, pero a un ritmo menor

que en el 2009, cuando el descenso fue de 22%, y que, según prevé la agencia, se estabilizará en el 2011. Moody's en un informe califica de "estable" su perspectiva para esa industria. Las cifras son así positivas si se comparan, además de con el 2009, a las del 2008, cuando el descenso fue de 16%.

**Los inversionistas acaudalados están evitando los instrumentos derivados** y los fondos de cobertura de riesgo y comprando propiedades y acciones tras la crisis financiera y el bajón de la economía. Más de la mitad de los inversionistas sondeados por Barclays Wealth dijeron que están más cautelosos que antes de la crisis. Unos 2.000 inversionistas ricos de 20 países, que tienen cada uno de ellos más de \$1,47MM invertidos, participaron en el sondeo en febrero y marzo. Casi 90% de los inversionistas sondeados dijeron que el mercado inmobiliario probablemente tenga un buen desempeño durante los 12 próximos meses.

#### RESTO DEL MUNDO

**Venezuela y Portugal firmaron una serie de acuerdos de cooperación** en el área eléctrica, tecnológica, petrolera y de infraestructura durante la visita a Venezuela del primer ministro de Portugal, José Sócrates. El gobernante portugués aprovechó la ocasión y su cercana relación con el presidente Hugo Rafael Chávez para pronunciarse en favor de agilizar los trámites de solicitud de divisas de los empresarios lusitanos en Venezuela y para el envío de remesas a ese país europeo.

**Después de tener dificultades durante miles de años** para alimentar debidamente a su población, China enfrenta problemas por el consumo excesivo de alimentos. El 30% de los adultos tienen sobrepeso o están obesos en comparación con 25% en 2004. Las tasas en aumento complican el plan de China de reformar un sistema de salud que deja a más de 300MM de habitantes sin seguro. El Gobierno está gastando \$125.000MM para ofrecer cobertura médica a los 1.300MM de chinos en el 2020. El plan incluye solamente beneficios básicos y no servicios como atención externa para enfermedades crónicas vinculadas con la obesidad. Más de 92MM de adultos chinos sufren de diabetes tipo 2, causada principalmente por una dieta alta en calorías y un estilo de vida sedentario.

**Silvio Berlusconi, primer ministro de Italia, fue uno de los primeros líderes europeos** en darse cuenta de la gravedad de la crisis de deuda soberana, y los recortes de presupuesto que planea Italia son adecuados para reducir el déficit del país. "El súbito ataque al euro fue superado en los primeros días de mayo mediante la acción inmediata que fue necesaria y que nuestro gobierno emprendió". El 25/5, el gobierno aprobó recortes por €24.900MM como parte de una campaña para defender el euro, diciendo que el ajuste llevaría el déficit de Italia a 2,7% del PIB en 2012 desde 5,3% en 2009.

**La desconfianza de los inversores sobre la deuda pública española** ha llevado a la prima de riesgo del país a marcar un nuevo máximo histórico de 170 puntos básicos (pb). Tampoco están yendo bien las cosas en las Bolsas y en la cotización del euro, que ha marcado un nuevo mínimo en los últimos cuatro años en torno a \$1,21. Hasta ahora, el nivel más alto que había alcanzado la prima de riesgo fue a principios de mayo, cuando tocó los 164 pb justo antes de la aprobación del multimillonario fondo de emergencia de hasta €750.000MM para ayudar a los países del euro con problemas de déficit y la entrada en liza del Banco Central Europeo con la compra de bonos.

**La Comisión Europea (CE) presentó una propuesta** para centralizar y reforzar el control de las agencias de calificación de riesgos ante la ineficiencia de las reformas efectuadas recientemente. El objetivo es asegurar la máxima transparencia y acceso a la información sobre el funcionamiento de estas entidades, cuyas decisiones son decisivas para la valoración de la deuda soberana de los Estados y la valoración de las emisiones de las empresas y la banca. Teniendo en cuenta que los servicios de estas empresas no están vinculados a un territorio determinado, la CE propone que su control sea verificado de manera exclusiva por la Autoridad Europea de Mercados y Valores (AEMV), que es una de las futuras cuatro nuevas instituciones previstas en la reforma del sistema financiero de la UE. La nueva autoridad controlará a las tres grandes agencias que realizan esta actividad, Fitch, Moody's y Standard & Poor's, así como a sus filiales europeas.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El BCV reporta, al 28/05, tasa activa de 17,62% (18,60%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,52% (14,83%) y en cuentas de ahorro de 12,60% (12,60%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Para MAYO, el promedio es de 17,93%, 14,87% y 12,60%, respectivamente. Las letras del tesoro a 90 días se negociaron en 9,8800% (9,9000%); con un promedio para todas las emisiones de 7,7323% (7,6540%). 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 19,0000%

(19,3089%). 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 6,1587% (6,1614%) 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 0,3671% (0,3401%) a 30 días; 0,5018% (0,4080%) a 90; 0,7530% (0,7586%) a 180; y 1,6434% (1,2568%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2680% (1,2580%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,19% (0,20%); y un descuento de 0,75% (0,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,34% (0,36%), la de 90 en 0,53% (0,54%) y la de 180 días en 0,77% (0,77%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,39% (3,34%), las de 20 años en 4,12% (4,08%); y las de 30 años en 4,29% (4,24%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

**El Euríbor cerró el mes en 1,249%; la segunda subida consecutiva** desde que en marzo el índice hipotecario alcanzara el mínimo de sus más de 10 años de historia. Pese a la ligera subida de los dos últimos meses, el precio de las hipotecas sigue estando en niveles mínimos; muy cerca de los tipos de interés oficiales de 1%; y si la actualización se hace respecto al dato de mayo del año pasado, supondrá una rebaja para el que tenga que revisar su préstamo.

#### ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

**Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV:** en el período realizó operaciones de inyección por Bs. 45,00MM, mientras que absorbió Bs. 2.152,16MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de MAYO-JUNIO, 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
31/05/2010	0,00	0,00	250,00	70,00	320,00	0,00	-320,00
01/06/2010	595,00	0,00	250,00	70,00	915,00	0,00	-915,00
02/06/2010	0,00	0,00	250,00	70,00	320,00	0,00	-320,00
03/06/2010	0,00	0,00	355,19	7,47	362,66	45,00	-317,66
04/06/2010	0,00	0,00	103,50	131,00	234,50	0,00	-234,50
SEMANA	595,00	0,00	1.208,69	348,47	2.152,16	45,00	-2.107,16
MAYO	2.164,00	0,00	2.880,06	4.940,47	9.984,52	1.282,88	-8.701,65
JUNIO	595,00	0,00	958,69	278,47	1.832,16	45,00	-1.787,16

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

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	98,35%	98,50%	Ven -2020	50,25%	52,35%	PETRO 2011	86,74%	85,91%
V-2011 FRN	89,00%	88,50%	Ven - 2023	59,00%	61,00%	PDVSA-2014	60,00%	58,50%
G-13 10,75%	86,00%	86,31%	G-24- 8,25%	55,50%	56,50%	PDVSA-2015	55,27%	54,00%
G-14 8,5%	75,25%	75,50%	Ven - 2025	52,50%	54,75%	PDVSA-2016	54,31%	53,00%
Ven -2016	59,50%	61,50%	G27 9,25%	64,75%	64,75%	PDVSA-2017	55,12%	53,50%
G-18- 13,625%	84,00%	84,50%	Ven-2028	58,02%	60,50%	PDVSA-2027	45,78%	44,50%
G-18-7,0%	59,75%	59,00%	G34 9,375%	58,25%	60,75%	PDVSA-2037	45,11%	43,00%
G-19- 7,0%	58,10%	58,00%	Ven-2038	50,00%	51,60%			

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

**No me imagino una arepa hecha de HARINA PAN sin Margarina.** No me imagino un cumpleaños sin PEPSI, Un refrigerador sin helados EFE, no me imagino un desayuno sin mi MALTA o mi TODDY. Y mucho menos una reunión sin mi POLAR bien fría.

**Inocencio T. Sánchez B. - 05/06/2010**

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](mailto:inosanchez@inosanchez.com)