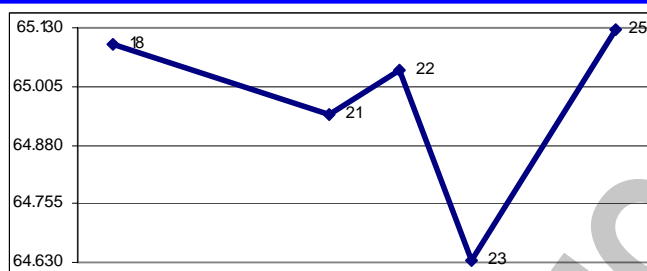


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas de la Bolsa de Valores de Caracas avanzó 32,99 unidades ó 0,1%, al cerrar en 65.126,00 puntos, contra 65.093,01 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 2.984,05 puntos ó 4,8% en el mes y 10.050,32 puntos ó 18,2% en lo que va de año. Se realizaron 82 operaciones con 260.140 títulos, por Bs. 1.520.839,61 ó \$353.683,63. El mejor día fue el MIERCOLES con 30 operaciones y 30.022 títulos, por Bs. 658.694,78 ó \$153.184,83; 43,3% de la semana; de los cuales 43,3% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el VIERNES (hoy) con 15 operaciones y 72.085 títulos por Bs. 216.239,00 ó \$50.288,14; 14,2% de la semana; de los cuales 24,5% correspondió a acciones BBC de BANESCO. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 49,5%; seguida de SIVENSA, con 32,8% y BANESCO, con 8,1%; lo que hace que estas 3 empresas, con 4 títulos representan el 90,5% de lo negociado en la semana. *Llama la atención que el total negociado en los cuatro días de esta semana es inferior a lo negociado el viernes 18/6, lo cual se observa en el gráfico de los montos.*

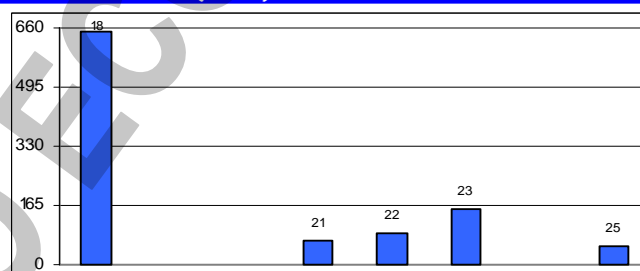
Se movilizaron 12 títulos: 2 subieron, 4 bajaron y 6 se mantuvieron sin cambio.

	Las 2 ganadoras	ENVASES VENEZOLANOS	39,3%
BANESCO - COMUNES	9,8%	DOMINGUEZ & Cía.	9,2%
SIVENSA	9,2%	BANCARIBE A	8,0%
	Las 4 perdedoras	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	4,7%

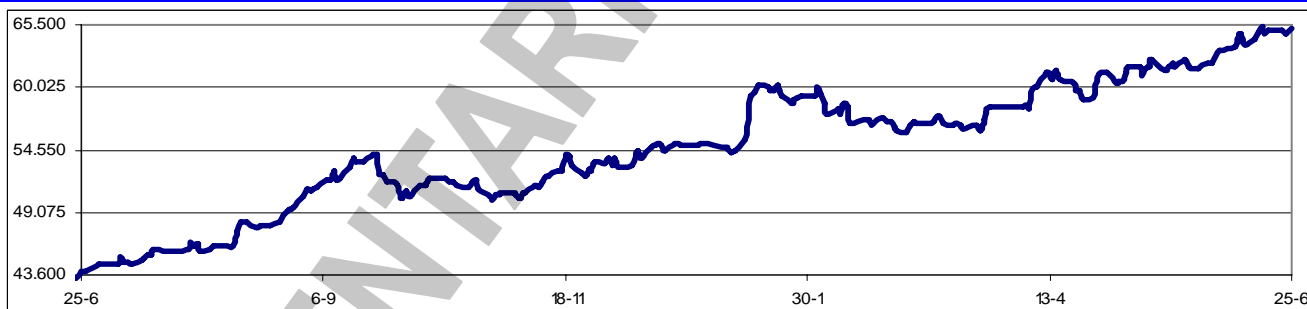
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días cambiaron a un máximo de 65.264,84 (16/06/2010) y un mínimo de 43.891,53 (26/06/2009).

Beatriz Rodeiro Álvarez, tesorera de InverUnión, uno de los doce bancos intervenidos, fue condenada a 6 años y 10 meses de cárcel por los delitos de apropiación de fondos y legitimación de capitales, entre otros, convirtiéndose en la primera directora bancaria que es sentenciada por ese caso. La condena, dictada por un tribunal capitalino, incluyó además delitos como asociación para delinquir y apropiación de fondos de la referida institución y de Mi Casa EAP, intervenidas el pasado 18 de enero. Por este mismo proceso permanecen detenidos a la espera de sentencia otras doce personas entre los que se incluyen Arné Chacón, hermano del ex ministro de Ciencia y Tecnología, Jesse Chacón, y Antonio Márquez, ex presidente de la Comisión Nacional de Valores.

En el sector empresarial siguen las dudas con respecto al Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME). Los empresarios demandan mayor transparencia y certeza en el esquema que las autoridades diseñaron para sustituir al antiguo mercado permuta. Según Carlos Larrazábal, presidente de CONINDUSTRIA "Hay mucha preocupación porque no se da certeza en el

mercado, no se sabe quiénes están recibiendo los dólares". Larrazábal indicó que la nueva plataforma cambiaría que regula el BCV es "discrecional" y "compleja". Asimismo, destacó que el SITME cierra la puerta que antes tenían los empresarios para obtener divisas, especialmente cuando los retrasos de CADIVI en la entrega de los Certificados de No Producción (CNP) eran mayores.

Tras una reunión con representantes de la banca privada en la que se analizaron los indicadores del sistema financiero, miembros del Ejecutivo garantizaron la solidez de los bancos del país y descartaron la veracidad de los rumores que por diversos medios se han puesto a circular al respecto como parte de "la guerra económica". El vicepresidente ejecutivo, Elías Jaua, como vocero del encuentro dijo que "el sistema financiero está totalmente sano, es fuerte y confiable (...) No está prevista otra intervención en este momento, no hay ninguna institución que obligue la actuación del Gobierno". Señaló que "estamos nuevamente frente a la intención de grupos fanatizados de la oligarquía venezolana que no aceptan entrar en la normativa constitucional y legal, y que sin importar el daño que hagan a la tranquilidad del país desatan campañas para crear zozobra".

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
06/07/2010	Banco Activo (Xordinaria)		

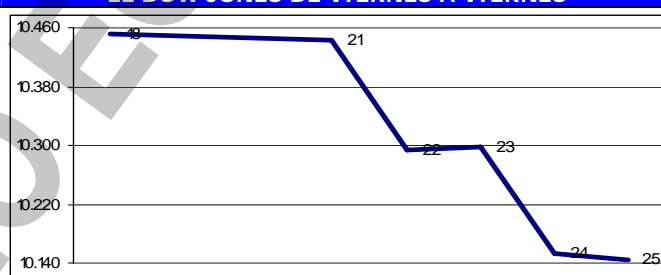
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
BANCARIBE (comunes y preferidas)	0,15	22/06/2010	30/06/2010	Asamblea Xordinaria del 14/06/2010
Banco Exterior (acciones)	1 x 2	23/06/2010	02/07/2010	Asamblea Xordinaria del 29/09/2009
BBVA Banco Provincial (preferidas)	0,3033	08/07/2010	15/07/2010	Asamblea ordinaria del 08/03/2010
CORIMON	1,25	30/06/2010	15/07/2010	Asamblea ordinaria del 23/07/2009
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 306,83 puntos ó 2,9%, al cerrar en 10.143,81 puntos, contra 10.450,64 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con predominio a una baja escalonada. El DJI gana 7,18 puntos ó 0,1% en mes y pierde 284,24 puntos ó 2,7% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



comprendidos entre el viernes 18 y el jueves 24, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 31.215.526 operaciones, con 9.637,4MM de títulos negociados, por \$258.179,0MM.

Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en baja.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.763,93	6.988,24	-224,31	-3,2%
AMEX Compuesto	1.862,12	1.883,72	-21,60	-1,1%
NASDAQ Compuesto	2.223,48	2.309,80	-86,32	-3,7%
STANDARD & POORS – 500	1.076,76	1.117,51	-40,75	-3,6%
RUSSELL 2000	645,11	666,92	-21,81	-3,3%

El euro terminó hoy en \$1,2370; un retroceso de 0,2% contra \$1,2389 el viernes pasado. Gana 0,5% en el mes y pierde 13,6% en lo que va año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.255,70 la onza, 0,1% por debajo de \$1.256,50 el viernes pasado. Gana 3,4% en el mes y gana 14,8% en lo que va de año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.256,50.

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 (1) la decisión por parte del

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
MAYO								
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	64,81	2,96	71,48	2,96	73,60	2,59	74,08	2,32
Del 07 al 11	64,41	-0,40	71,03	-0,45	72,96	-0,64	73,21	-0,87
Del 14 al 18	67,69	3,28	73,64	2,61	76,06	3,10	76,69	3,48
Del 21 al 25	68,48	0,79	74,64	1,00	77,14	1,08	77,56	0,87

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

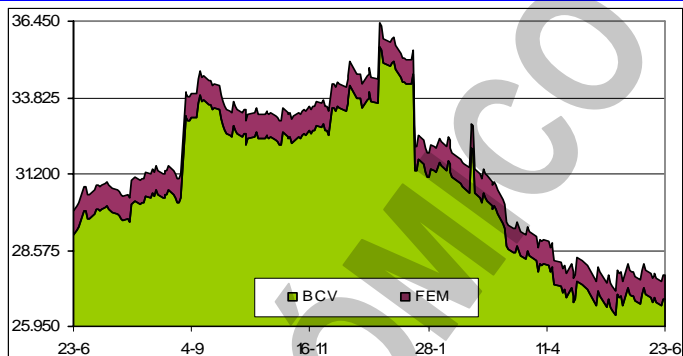
gobierno de China de flexibilizar su moneda con respecto a otras divisas. (2) datos económicos positivos en USA y (3) temores por la formación de una tormenta en el Golfo de México.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

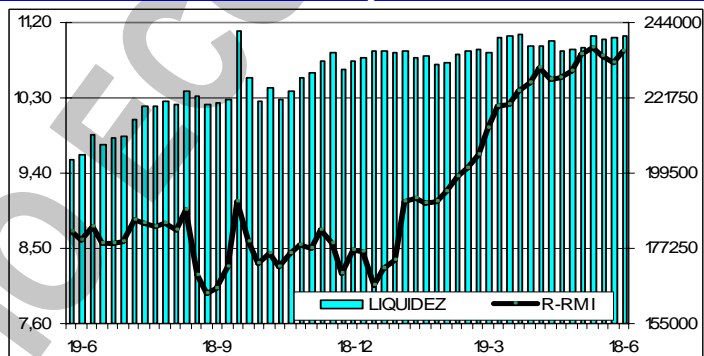
Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 23/06/2010 en \$27.713MM (\$26.882MM de reservas BCV y \$831MM del FEM), lo que representa \$40MM ó 0,1% menos que lo reportado la semana pasada; \$391MM ó 1,4% por debajo del cierre de MAYO; \$8.117MM ó 22,7% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$15.414MM ó 35,7% por debajo del nivel a fin de 2008, con una disminución de \$2.203MM ó 7,4% 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 \$42.070MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$69.783MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 39,7% de la masa monetaria en circulación; el restante 60,3% es "dinero inorgánico". El nivel de RMI sigue estando por debajo de \$28.000MM, nivel óptimo teórico fijado por el gobierno nacional. El déficit se ocasiona por las transferencias realizadas al FONDEN.

RESERVAS INTERNACIONALES



La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 18/06/2010 en Bs. 240.053MM (Bs. 167.193MM en dinero y Bs. 72.859MM en cuasidinero). Este total representa una subida de Bs. 629MM ó 0,3% contra lo reportado en el informe anterior (Bs. 239.424MM); Bs. 33MM ó 0,0% por encima del cierre de MAYO; Bs. 4.321MM ó 1,8% por encima del cierre de 2009; Bs. 48.835MM ó 25,5% superior a lo reportado a final del 2008; con un incremento de Bs. 35.178MM ó 17,2% 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. 10,8609; un incremento de Bs. 6,5609 desde Bs. 10,7246 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 152,6%.

LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



CADIVI autorizó \$332,8MM para las importaciones ordinarias de los sectores artes gráficas, papelería y calzado, desde el 01/01 al 18/06/2010. La cifra revela un incremento de 136,8% con respecto al mismo período de 2009, durante el cual se entregaron \$140,5MM.

La asignación de divisas para el sector de las telecomunicaciones se incrementó 70,8%, según informó CADIVI. De acuerdo al organismo, entre enero y el 21 de junio de 2010 autorizaron \$355,2MM, mientras que en un "lapso similar" de 2009 autorizaron \$207,9MM.

CADIVI precisó que asignó \$500MM "atendiendo a más de 4.000 solicitudes en tránsito de empresas". Con estas asignaciones CADIVI completa el plan para agilizar la entrega de divisas a empresas con solicitudes entre \$1,5MM y \$3,0MM, cubriendo aproximadamente 80% de las empresas con solicitudes en tránsito.

CADIVI actualizó el "Manual de Normas y Procedimientos para la Consignación de Documentos, a través del Operador Cambiario Autorizado", e incluye una serie de modificaciones a las solicitudes de autorización de adquisición de divisas destinadas al pago de consumos en el extranjero, solicitud de registro de usuario y autorización de adquisición de divisas destinadas a operaciones de remesas a familiares residiendo en el extranjero. El nuevo manual establece las normas para la presentación de la carpeta y la organización de la documentación exigida, en específico lo relacionado al foliado, el cual podrá ser realizado en tinta negra o azul. Hoy, en la Oficina de Registro Civil de la Alcaldía de Valencia, me hicieron firmar un documento en tinta ROJA.

FOGADE hará el pago de la garantía de hasta Bs. 30.000 a los clientes del Banco Federal, a través del Banco de Venezuela, en tres etapas. La primera, para personas naturales mayores de 55 años, será a partir del 25/6; mientras que para el resto de las personas naturales los pagos se harán a partir del viernes 2/7. En la tercera etapa, que comienza el lunes 19/7, serán atendidas las personas jurídicas. Mientras tanto, ha suscrito convenio con casi todos los bancos del país, para que los beneficiarios llenen los documentos requeridos para tal pago.

Henrique Capriles Rodonzky, gobernador del estado Miranda, volvió a pedir al Gobierno "revolucionario" de Hugo Rafael Chávez que entregue a esa región recursos que le adeuda por el orden de los \$230MM. En un acto oficial, el gobernador opositor además criticó que Chávez utilice las frecuentes transmisiones en cadena nacional obligatoria de radio y televisión para "amenazar" y "agredir" a los sectores que considera adversarios, y opinó que esa actitud presidencial no tiene nada que ver con el socialismo.

PDVSA, además de sus actividades medulares, en la visión socialista del gobierno, tiene que asumir otros roles y entre ellos el financiamiento de las misiones, pero el apoyo a esos programas ha estado mermando. Entre 2007 y 2009 la contribución de la industria petrolera a las misiones se redujo 82%, de acuerdo a los datos de su Memoria y Cuenta. La industria destina parte de sus ingresos a realizar aportes para el desarrollo social, lo que abarca misiones, apoyos a los núcleos de desarrollo endógeno, contribuciones a las comunidades, programas agrícolas, y Fondo Alba Caribe. En el caso específico de las misiones, el Ejecutivo desde 2004 decidió delegar en la corporación parte del manejo financiero de varios de esos programas, de manera que los planes sociales no solo reciben fondos del gasto ordinario, los créditos adicionales y el presupuesto paralelo; también cuentan con aportes de la petrolera.

El Gobierno ante la necesidad de cubrir compromisos laborales e insuficiencias presupuestarias ha tenido que recurrir a los créditos adicionales con lo cual el gasto de 2010 se ha incrementado 11%. En lo que va de año, la Asamblea Nacional le ha dado el visto bueno a operaciones extraordinarias por Bs. 18.000MM y el 40% de esos créditos han sido para pagos de salarios y pensiones. De acuerdo a los registros de la AN, en este período se han autorizado más de Bs. 7.000MM para atender los incrementos de salarios de los médicos y las enfermeras, el aumento de 40% al personal militar y la cobertura parcial del ajuste de 26% que registró el salario mínimo y las pensiones del Seguro Social. Esos recursos también se han utilizado para completar las partidas de gastos de personal de los ministerios y demás entes adscritos al sector público.

El Ministerio de Planificación y Finanzas programó emisiones por Bs. 35.000MM este año, y más de la mitad de esas operaciones tienen como objetivo atender el gasto corriente, pero actualmente el despacho se enfrenta a una lentitud en las colocaciones. La Ley de Endeudamiento de 2010 contempla Bs. 20.000MM en bonos para gestión fiscal, y eso significa que los recursos que se obtengan por las ventas de esos papeles cubrirán los gastos de los ministerios y de los entes oficiales. De esas emisiones, el Gobierno hasta mediados de mes colocó 9%, lo que representa Bs. 1.700MM. Las cifras del despacho de Finanzas y del BCV muestran que en este semestre se han efectuado más operaciones para atender el servicio de la deuda pública y realizar refinanciamientos.

La Asamblea Nacional diseña el marco legal para incrementar las regulaciones en el mercado inmobiliario. Están preparando la modificación de la Ley de Arrendamientos Inmobiliarios, en la cual se realizarán ajustes al derecho de preferencia de los inquilinos a fin de permitir que parte de los pagos por los alquileres sean considerados como cuota inicial en la compra de las viviendas. La intención es que el derecho de preferencia no se ejerza cuando el propietario vaya a vender la vivienda, sino que se aplique antes. Eso significa que después de un tiempo el dinero pagado por el alquiler sea usado como una inicial. Ello implicaría establecer límites en la ley, es decir, que hasta un determinado lapso se considerarán los pagos hechos por los inquilinos como alquiler y luego como inicial. En el marco legal vigente, existe el derecho de preferencia y cuando el propietario de un inmueble quiere venderlo, la primera opción le corresponde al inquilino.

El Gobierno venezolano, a través de PDVSA, estatizará 11 taladros de perforación de la norteamericana Helmerich & Payne (HP) para "impulsar la producción nacional de hidrocarburos". Según Rafael Ramírez, ministro de Energía y Petróleo y presidente de PDVSA, la decisión responde a que estos equipos estaban siendo utilizados por sectores adversos al gobierno para intentar boicotear la producción de crudo del país. HP se ha negado a discutir con PDVSA las tarifas de servicios y han preferido tener estos equipos paralizados en Anaco, estado Anzoátegui, por

considerar que hay incumplimiento de los pagos de una deuda millonaria de PDVSA. La empresa indicó que PDVSA mantiene una factura pendiente al pasado 14 de junio de unos \$43MM. PDVSA ya ha iniciado los trámites para nacionalizar los taladros e incorporar los 600 trabajadores a su nómina.

El proyecto de Ley del Sistema Económico Comunal contempla que las empresas comunales tendrán prioridad en las contrataciones que realicen los entes del sector público. La propuesta señala que el Ministerio para las Comunas "deberá promover la adopción de medidas para que las organizaciones socioproductivas gocen de prioridad y preferencia en los procesos de contrataciones públicas para la adquisición de bienes y servicios o ejecución de obras llevadas por entes del poder público nacional", lo cual implicará ajustes en el régimen de contrataciones públicas. La Asamblea Nacional continúa dando pasos en el diseño del modelo socialista, que tiene entre sus principios que los medios de producción deben estar en manos del poder popular. Por medio de este texto se están sentando las bases para constituir empresas de producción social comunal, organizaciones que asumirán la producción, transformación, distribución, intercambio y consumo de bienes y servicios.

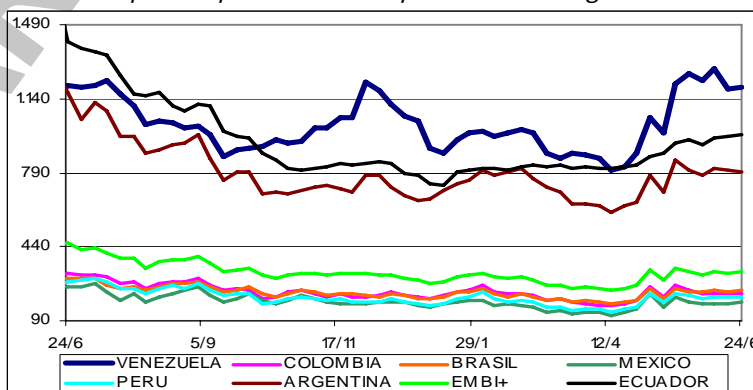
Mediante una comunicación a los organismos oficiales, el vicepresidente ejecutivo Elías Jaua giró un instructivo del comandante presidente Hugo Rafael Chávez, que afianza la estrategia del Gobierno de establecer una sola contratación colectiva en gobierno y eliminar más de 300 contratos existentes en la administración pública centralizada y descentralizada. El texto indica que "ningún ministerio, instituto, empresa o fundación del Ejecutivo está autorizado a (...) firmar contratos colectivos y realizar ajuste salarial o decretar bonificaciones al personal de cualquier nivel a su cargo". La dirigencia sindical independiente rechaza la medida por violar los derechos de los trabajadores, lo que desmienten los oficialistas. "No es cierto lo de la congelación de los salarios", sostuvo el diputado Orlando Castillo. El representante de Autonomía Sindical dijo que una comisión analiza la tabla de sueldos y salarios, y que el Gobierno "estudia discutir un solo contrato colectivo en la administración pública, el cual será el contrato marco. Se trata de unificar los criterios para hacer viable el cumplimiento de la contratación colectiva". En abril de 2009, ya el Gobierno había establecido un contrato tipo en el documento Políticas Laborales y Negociación Colectiva.

El vicepresidente Elías Jaua designó al coronel (Ejército) Carlos Osorio como nuevo presidente de Productora y Distribuidora Venezolana de Alimentos (PDVAL), empresa estatal que se ha visto envuelta en un escándalo de corrupción a raíz del descubrimiento de decenas de toneladas de alimentos descompuestos que fueron importados por el gobierno. Osorio, quien era superintendente nacional de Silos, Almacenes y Depósitos Agrícolas (SADA), reemplaza a Virginia Mares, quien estaba en el cargo desde marzo pasado. El nuevo presidente de PDVAL atribuyó las irregularidades detectadas en el sector alimentario del país, a que hasta el año pasado los puertos de encontraban en manos de empresas privadas. *Creo que empezó con mal pie o mala lengua.*

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.192	1.190	2
Colombia	219	216	3
Brasil	237	229	8
México	176	172	4
Perú	206	204	2
Argentina	792	800	-8
EMBI+	323	318	5
Ecuador	971	966	5

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.



Las cifras del sistema financiero desnuda el efecto de una economía que acumula cuatro trimestres consecutivos de caída y donde las familias sufren contracción en la capacidad de compra. Las estadísticas oficiales indican que al cierre de mayo el total de créditos de la banca se ubica en Bs. 150.219MM lo cual, después de limpiar el efecto de la inflación, refleja un descenso de 11%. La recesión implica que las empresas producen menos y disminuyen las solicitudes de crédito para capital de trabajo. Los préstamos concedidos a la industria manufacturera, en términos reales, experimentan un declive de 6,5% en el período, los comerciales 19% y los agrícolas 2,7%.

El índice de morosidad del Banco Bicentenario subió en mayo, al pasar de 16,43% a 18,54%, para llevar el porcentaje de créditos con problemas de pago (vencidos o en litigio) del sistema financiero público hasta 8,71%, tres décimas más que en abril. El Bicentenario fue la única entidad

bancaria perteneciente al Gobierno que registró un aumento de la morosidad en mayo con respecto al mes anterior, pues en el resto hubo una disminución. En el Banco de Venezuela el índice bajó de 1,8% a 1,79%. En mayo de 2009, cuando aun era parte del Grupo Santander, era de 1,38%.

Noris Aguirre anticipa que la reforma a la Ley del Mercado de Valores, ya aprobada en primera discusión por la AN, va a impactar negativamente en el Ejecutivo y las empresas del Estado. La directora de la Caja Venezolana de Valores recurre al texto del proyecto de ley y destaca que el artículo 2 contempla que "los entes públicos, las empresas públicas, las empresas del Estado, empresas de producción socialista, cajas de ahorro de los entes públicos y los institutos autónomos no podrán participar en el mercado de valores como emisores, inversores y corredores de títulos valores". Agrega que al prohibirle a estos organismos que actúen como inversores se les impide comprar los bonos emitidos por la República, que "es el título considerado como de cero riesgo porque los países pueden pasar por malas etapas pero no quiebran". ... ¿En qué van a invertir sus excedentes? ¿Cómo hará la empresa de seguros del Estado para mantener sus reservas técnicas que por excelencia están colocadas en bonos de la República? ¿Cómo hará el Banco de Venezuela para mantener el encaje que es común en las entidades financieras que una porción esté colocada en bonos públicos? ¿En qué van a invertir las cajas de ahorro de los organismos del Estado?"

El mercado cambiario se ha convertido en un problema particularmente grave para el gobierno del presidente Hugo Rafael Chávez. En su más reciente informe, el grupo consultor ODH, dice que con la activación del Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME), que coordina el BCV, el Gobierno tratará de sustituir el dólar paralelo mediante el establecimiento del dólar permuta regulado. "Si bien se asignen dólares o no mediante este nuevo mecanismo, el interés principal del Gobierno es mostrar un valor controlado del dólar permuta para ocultar el dólar paralelo". Explica que antes de la devaluación de enero de 2010, el Gobierno realizó diversos esfuerzos por mantener el valor del dólar paralelo estable y cercano al valor oficial. Luego de la devaluación se intentó una política cambiaria que buscaba "hacerle la guerra" al dólar paralelo. Sin embargo, el valor del dólar libre ha venido creciendo desde hace varios meses y ha entrado de manera prioritaria en la agenda del Ejecutivo nacional. Sin embargo, existen varios factores que ponen en riesgo la sostenibilidad del nuevo esquema cambiario, como son la oferta de dólares y que el precio de las divisas no se determinará con base en la oferta y la demanda sino mediante una regulación, lo que se traduce en una asignación ineficiente de recursos.

La Ley de Tierras y Desarrollo Rural ha permitido al Gobierno actuar de forma directa sobre los predios agrícolas, medida que no ha contribuido al estímulo del aparato productivo interno; por el contrario, la producción en los principales rubros se mantiene estancada mientras crece la dependencia de las importaciones. Mediante la llamada "guerra contra el latifundio" el Instituto Nacional de Tierras (INTI) ha intervenido más de dos millones de hectáreas, según los gremios del sector, con una ley a la que nunca se le hicieron los reglamentos que se supone especificarían los procesos de aplicación de los preceptos consagrados en dicho texto.

La dinámica de las empresas sigue cambiando. Si en el pasado el corazón de los negocios era simplemente producir más, obtener más ingresos o tener más activos, hoy la clave de muchas compañías está en la parte intangible de una organización. "Los tangibles de las empresas cada día valen menos. El conocimiento de las empresas hoy en día es lo que más vale, el cómo lo estoy haciendo, lo que estoy inventando, la marca que me representa y que hace que la gente me compre", afirmó José Luís Sagarduy, director de la firma Clarke, Modet & Co. de España. Este nuevo escenario coloca en un primer plano de importancia los derechos de propiedad intelectual e industrial, explicó Sagarduy en la conferencia "La transferencia de tecnología y el conocimiento compartido", organizada por Clarke, Modet & Co de Venezuela y la Cámara Venezolano Española de Industria y Comercio (CAVESPA).

El anuncio de "guerra económica" que lanzó el comandante presidente Hugo Rafael Chávez hace poco contra los empresarios encontró eco en el Frente de Trabajadores Socialistas. Al igual que el 31/5 pasado, los obreros afines al Gobierno nacional protestaron a las puertas de FEDECÁMARAS. Sin embargo, esta vez fue para declarar una "guerra a muerte" contra los empresarios.

En MAYO, el país con la Inflación puntual más alta fue Venezuela, con 2,6%; en tanto que Paraguay, con -1,0%, fue el país con la Inflación puntual más baja. En los cinco meses transcurridos de 2010, Venezuela se ubica en el primer lugar en Inflación Acumulada con 14,2%; mientras que Bolivia, con 0,3%, tiene el privilegio de tener la Inflación Acumulada más baja. En el período de 12 meses (MAYO/2009 – MAYO/2010), Venezuela ocupa el primer lugar con una Inflación Anualizada de

31,2%; y El Salvador, con 0,1% es el país con la Inflación Anualizada más baja. Descargar el informe completo de la Inflación Americana de <http://www.inosanchez.com>

AMERICA LATINA y CARIBE

Ramiro Mendoza, contralor general de Chile, asegura que un escándalo de la magnitud del desatado a raíz de los hallazgos de comida podrida de PDVAL habría sido investigado por el despacho que representa. Asegura que la fortaleza de la contraloría chilena, que es percibida por la ciudadanía del país sureño como la menos corrupta y la más transparente según estudios de opinión por él referidos, se basa en que trabaja en torno a la auditoría de procesos y la prevención de las irregularidades. Mendoza explica que otro de los pilares que refuerzan el trabajo de la contraloría en Chile es una autonomía sustentada en la ley, que la define como un organismo de control externo del resto de los poderes. *Menos mal que aclaró que no quería inmiscuirse en el caso de Venezuela.*

Las discrepancias con la presidenta argentina, Cristina Kirchner, por la investigación de supuestos sobornos en los negocios con Venezuela y el monitoreo de una fábrica de celulosa en Uruguay precipitaron la renuncia del canciller Jorge Taiana. "Taiana se bancó (toleró) cosas muy difíciles de soportar. A él le habían loteado el ministerio", advirtió Andrés Cisneros, quien ocupó el cargo de vicescanciller entre 1992-99 durante el gobierno del peronista liberal Carlos Menem. Según Cisneros "los términos de su renuncia son muy duros, sobre todo para el ambiente diplomático" porque a través de portavoces "eligió explicar que había sido maltratado y que tenía diferencias políticas insalvables" con la presidenta Kirchner.

La Corporación del Fondo de Interés Apremiante de Puerto Rico (COFINA), cuyo ingreso comprometido sube su calificación crediticia dos niveles por lo menos sobre la del gobierno de ese territorio del Caribe, encabeza \$6.200MM de emisiones iniciadas esta semana conforme suben los rendimientos de todo tipo de obligaciones menos las mejor calificadas. Los bonos de responsabilidad general calificados con AA- saltaron 4 puntos básicos para rendir un 3,58% la semana pasada. La deuda a 10 años con calificaciones máximas bajó 1 punto básico a 3,19%. La corporación pública de Puerto Rico, planea lanzó una oferta de \$1.400MM calificada con A1 por Moody's y con A+ por Standard & Poor's, los quintos niveles más altos.

Gabriel Silva, ministro de Defensa colombiano, uno de los más duros críticos en el pasado de las acciones del gobierno venezolano, manifestó que Colombia sólo siente "afecto" por Venezuela, a que quisiera suministrarle desde gas hasta alimentos y medicinas. "... Colombia y Venezuela han sido históricamente dos países muy cercanos con algunas pausas producto de circunstancias coyunturales", dijo Silva. A Venezuela "quisiéramos suministrarles muchas cosas, ... pero sobre todo mucho cariño y afecto, el pueblo de Venezuela sólo merece nuestro respeto y admiración", agregó.

Los resultados del canje de deuda argentino superaron las expectativas y ayudarán a cerrar un capítulo en el impago récord del país de \$95.000MM en el 2001. Los acreedores que tenían en su poder unos \$12.100MM de deuda impaga sobre un total de \$18.300MM, entregaron sus títulos en la reestructuración, resultado de una "dura" negociación argentina.

El café arábica se disparó a un máximo de 12 años en Nueva York en medio de una escasez del grano. Dos malas cosechas consecutivas en América Central y Colombia y el daño por lluvias en Brasil el año pasado, han reducido la oferta de exportación de granos de arábica de alta calidad, según Kona Haque, analista de Macquarie Group en Londres.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La economía de USA creció a un ritmo anual de 2,7% en el I trimestre de 2010, cifra que está por debajo del 3% anunciado el mes pasado. El dato refleja un menor aumento del gasto del consumidor y un mayor déficit comercial.

La venta de casas usadas en USA cayó en mayo, indicio de que la demanda puede haberse concentrado en meses previos antes del vencimiento del plazo de un crédito fiscal en junio. Las compras de hogares usados, que se tabulan al cerrarse un contrato, bajaron 2,2% a un ritmo anual de 5,66MM, según estadísticas de la Asociación Nacional de Corredores Inmobiliarios. Para recibir un incentivo gubernamental por un valor de hasta \$8.000, los compradores deben haber firmado los contratos para el final de abril y tendrán que completar los trámites para el final de junio. La caída aumenta el riesgo de que el retroceso de las ventas tras el término del crédito fiscal sea mayor de lo que se esperaba. El bajón de las acciones de firmas constructoras ha superado la caída del mercado en general por el temor a que la expiración del estímulo fiscal y el aumento de las ejecuciones hipotecarias y el desempleo debiliten nuevamente el mercado de hogares.

La venta de casas nuevas en USA cayó en mayo a su mínimo tras vencer una exención

impositiva, lo que muestra que el mercado aún depende del apoyo gubernamental. Las ventas colapsaron 33%, proporción sin precedentes, con respecto a abril, a un ritmo anualizado de 300.000 unidades, el menor número desde 1963, según el Departamento de Comercio. La demanda en meses previos fue revisada a la baja. Las acciones bajaron y los bonos del Tesoro de Estados Unidos subieron porque el informe mostró indicios de debilidad en la economía, incluyendo una declinación en las ventas minoristas y una caída en el crecimiento del empleo privado.

Los pedidos de computadoras y maquinaria subieron en mayo, ejemplo del aumento de la inversión y la demanda empresariales en todo el mundo que dará un impulso a la economía de USA. Los pedidos de bienes que se supone duren tres años por lo menos, excluidos automóviles y aviones, subieron 0,9%, el tercer aumento en los últimos cuatro meses, según estadísticas del Departamento de Comercio. Compañías como Caterpillar están encabezando un rebote industrial conforme empresas en USA y el extranjero actualizan equipos.

Un informe del Departamento de Trabajo mostró que el número de solicitudes de subsidio de desempleo se mantuvo la semana pasada cerca del promedio de este año. La cantidad de americanos que solicitan beneficios por desempleo cayó la semana pasada de un máximo de dos meses, lo cual apunta a una mejora en el mercado laboral que está tardando en desarrollarse. Las reclamaciones iniciales por desempleo cayeron en 19.000 a 457.000 la semana que concluyó el 19/6, según el informe. La cantidad de personas que reciben seguro de desempleo bajó, en tanto subió la de aquellos que reciben beneficios extendidos. Las plantillas han subido cada mes este año, pero el ritmo de la contratación privada de personal no ha sido lo suficientemente fuerte como para atizar aumentos que se sostengan en el gasto del consumidor. El aumento del empleo es algo más difícil de lograr, por lo que se estima que índice de desempleo subirá en junio, después de que el Gobierno despidió a trabajadores temporales que trabajaban en el censo.

Los reguladores federales de USA adoptaron un plan para asegurar que las políticas salariales de los bancos no fomenten la toma de riesgos excesivos por parte de sus empleados, como los que contribuyeron a la reciente crisis financiera. El plan, propuesto originalmente el año pasado por la Reserva Federal (FED), fue endosado además por otros organismos reguladores: la Corporación Federal Aseguradora de Depósitos Bancarios (FDIC), la Oficina del Contralor de la Moneda y la Oficina de Supervisión Bancaria. Muchas prácticas bancarias han sido consideradas deficientes a la hora de reducir riesgos según los extensos análisis de los reguladores. La FED ordenó a esos bancos, que no fueron identificados, que adopten medidas para corregir las deficiencias. Algunos de ellos ya lo han hecho, pero faltan otros por cumplir.

El esfuerzo insignia de la administración de Barack Obama para ayudar a la gente en peligro de perder sus casas no está teniendo éxito. Más de una tercera parte de los 1,24MM de prestatarios registrados en el programa de modificación de hipotecas de \$75.000MM, se han salido del mismo. Eso excede el número de personas que han logrado que le reduzcan los pagos de sus préstamos para ayudarles a mantener sus casas. El mes pasado solamente, 155.000 prestatarios dejaron el programa, lo que elevó a 436.000 el total de los que se han retirado desde que comenzó en marzo de 2009. Unos 340.000 dueños de casas han recibido modificaciones permanentes en sus préstamos y están haciendo sus pagos a tiempo.

JPMorgan Chase salió de la crisis financiera como uno de los bancos más sólidos en USA. Ahora quiere recuperar el terreno perdido en el extranjero. El CEO del banco, Jamie Dimon, anunció una serie de cambios en la gerencia hacia ese fin, al nombrar a una de sus más cercanas lugartenientes, Heidi G. Miller, a una nueva posición con un mandato para iniciar un negocio global de banca corporativa y explorar oportunidades en Europa, América Latina y el Asia. Miller ha sido designada presidenta de operaciones internacionales del banco y presidenta de un nuevo comité de asesoramiento global compuesta de alrededor de una docena de banqueros senior y jefes regionales de negocios. Miller se convierte así en una de las mujeres más poderosas de Wall Street.

CITGO realizó un refinanciamiento de su deuda por \$2.100MM, asegurando liquidez para sus operaciones. La filial de PDVSA cambia así los planes para la emisión de deuda que tenía prevista.

Banco Santander, el mayor banco de España, acordó comprar alrededor de \$3.200MM en préstamos para vehículos de Citigroup, expandiendo su negocio de préstamos para el consumidor en USA. Santander Consumer USA, filial de Santander, comprará los préstamos de CitiFinancial Auto, de Citigroup. Santander y Citigroup también han entrado en un acuerdo por el cual Santander administrará una cartera de unos \$7.200MM de préstamos para vehículos que retendrá Citigroup. Santander está apuntando al crecimiento en USA, que contribuirá con 5% de la ganancia del grupo

este año y hasta \$1.150MM en ganancias para 2011. El banco ha señalado que necesitaba "prestar atención" a lo que ocurra en los mercados "monstruo" de USA y China.

Una histórica señal del siglo XIX que indicaba la intersección de las calles Broad y Wall en Nueva York se vendió por \$116,500 en una subasta en Christie's. La señal de hierro, un poste con dos rótulos en los que se lee el nombre de ambas calles situadas en pleno distrito financiero de Manhattan, fue adquirida por un coleccionista que pujaba por teléfono y estuvo dispuesto a superar con creces el precio que Christie's había estimado entre \$60.000 y \$80.000. Los rótulos estuvieron situados frente a la sede del banco JP Morgan & Company entre finales del siglo XIX y comienzos del XX y fueron testigos mudos del atentado ocurrido en 1920 en sus alrededores. La señal conserva marcas del atentado del 16/09/1920, cuando estalló una bomba a su lado.

RESTO DEL MUNDO

El nuevo Gobierno británico de conservadores y liberales-demócratas anunció una subida del IVA de 2,5%, hasta el 20% a partir del 04/01/2011, una nueva tasa para la banca: de inmediato, un aumento del 18% al 28% de los rendimientos del capital, la congelación por dos años de los salarios de los trabajadores públicos y un recorte del Estado de bienestar para equilibrar las cuentas públicas. El ajuste presupuestario no es consecuencia directa de la crisis de la deuda soberana; formaba parte del programa electoral de los conservadores e incluye un recorte del gasto público de £6.200MM (€7.500MM) anunciado también en la campaña. Sin embargo, George Osborne, canciller del Exchequer y ministro del Tesoro, se apoya en la crisis para legitimar las medidas anunciadas.

La renta per capita española baja un punto en relación con la UE, pero sigue por encima de la media. Luxemburgo es el país más rico y Bulgaria, el más pobre. España mantuvo su puesto en la clasificación europea de PIB por habitante, una de las principales medidas de la riqueza que genera un país, según Eurostat. El PIB por habitante español se situó en 2009 en el 103% de la media de la Unión Europea en paridad de poder de compra. Eso supone un punto menos que en 2008, pero permite a España mantenerse por delante de Italia, que pasa del 100% al 102% de la media.

China hizo el primer gesto de calado para empezar a relajar los controles que le permiten mantener el yuan devaluado y pegado al del dólar. Según su banco central, ese anuncio responde a la situación de la coyuntura doméstica y global y permite rebajar la tensión con USA a una semana de la cumbre del G-20 en Toronto (Canadá), cita en la que los líderes de las principales economías industrializadas y emergentes quieren llegar a compromisos para apuntalar el crecimiento mundial. La declaración del Banco del Pueblo de China marcando el fin a la rigidez de su moneda fue inesperada, aunque no se considera del todo una sorpresa a la vista de los continuos guiños hechos desde la Administración que preside Barack Obama para abordar el litigio por la vía del diálogo y no de la confrontación. Su secretario del Tesoro, Timothy Geithner, ya dijo a comienzos de mes ante el Congreso de USA que estaba empezando a percibir avances y que esa estrategia daría resultados.

El yuan tuvo su mayor alza desde una revaluación en julio de 2005 y los contratos cambiarios a término treparon después de que el banco central de China puso fin a un vínculo de dos años con el dólar de cara a una cumbre del Grupo de los 20 esta semana. La moneda avanzó 0,42% a 6,7976 por dólar en Hong Kong, la mayor alza desde julio del 2005. El contrato de cambio a término de 12 meses sin entrega del yuan subió 1,1% a 6,6425, lo cual implica que los negociadores están apostando a una apreciación de 2,3%. Esta serie de alzas consecutivas envía la señal a mercados y gobiernos extranjeros de que el anclaje con el dólar, impuesto por Pekín en 2008 para hacer frente a la crisis económica mundial, ha llegado a su fin.

Las filas de los millonarios del mundo aumentaron cerca de 17% en 2009, y 26% en la zona de Asia-Pacífico, según informe de Capgemini y Merrill Lynch. El número de familias millonarias, aquellas con activos invertibles de por lo menos \$1,00MM, excluidas las residencias que usan como vivienda principal, aumentó a 10MM desde 8,6MM un año antes. La zona Asia-Pacífico, encabezada por Hong Kong y la India, ahora tiene el mismo número de millonarios que Europa: tres millones. Norteamérica tuvo el segundo mayor aumento, de 17%, a 3,1MM, la mayor cantidad en una región.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 11/06, tasa activa de 18,10% (17,07%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,53% (14,98%) 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% (9,9000%); con un promedio para todas las emisiones de 8,0386% (7,9140%). 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 19,4417% (19,2743%). 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 6,4253% (6,0689%) 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 0,3621% (0,3646%) a 30 días; 0,4949% (0,4984%) a 90; 0,7519% (0,7548%) a 180; y 1,2197% (1,2282%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,2980% (1,2850%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,16% (0,19%); y un descuento de 0,75% (0,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,32% (0,33%), la de 90 en 0,50% (0,52%) y la de 180 días en 0,74% (0,73%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,14% (3,21%), las de 20 años en 3,91% (3,95%); y las de 30 años en 4,09% (4,13%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

La Reserva Federal (FED) mantuvo la promesa de dejar el tipo de interés en un mínimo sin precedente por un "período prolongado". "La recuperación económica continúa" y "el mercado laboral está mejorando gradualmente", según el Comité Federal del Mercado Abierto de la FED. Aun así, "las condiciones finales se han vuelto menos favorables para el crecimiento económico en general, lo cual refleja en gran medida los acontecimientos en el exterior".

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en el período realizó operaciones de inyección por Bs. 1.466,90MM, mientras que absorbió Bs. 2.626,14MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de JUNIO, comparado con el total de MARZO, ABRIL y MAYO (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LETRAS TSR.	BDPN	REPOS	CD MESA DNR.			
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
MAYO	2.164,00	0,00	2.880,06	4.940,47	9.984,52	1.282,88	-8.701,65
21/06/2010	0,00	0,00	100,50	249,50	350,00	818,09	468,09
22/06/2010	340,00	0,00	27,20	502,43	869,63	90,78	-778,85
23/06/2010	0,00	0,00	0,74	762,77	763,50	101,58	-661,92
24/06/2010	FERIADO NACIONAL						
25/06/2010	0,00	0,00	185,14	457,86	643,01	456,44	-186,57
SEMANA	340,00	0,00	313,58	1.972,56	2.626,14	1.466,90	-1.159,24
JUNIO	1.806,40	0,00	3.005,78	5.226,22	10.038,40	1.977,17	-8.061,23

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	99,20%	99,25%	Ven -2020	54,75%	55,00%	PETRO 2011	87,44%	86,26%
V-2011 FRN	92,25%	92,00%	Ven - 2023	63,75%	62,50%	PDVSA-2014	59,75%	59,88%
G-13 10,75%	88,55%	88,68%	G-24- 8,25%	59,75%	58,00%	PDVSA-2015	54,38%	55,25%
G-14 8,5%	77,00%	77,50%	Ven - 2025	57,00%	56,00%	PDVSA-2016	52,74%	54,00%
Ven -2016	63,90%	64,00%	G27 9,25%	69,75%	70,50%	PDVSA-2017	55,98%	56,25%
G-18- 13,625%	88,00%	91,00%	Ven-2028	63,50%	64,50%	PDVSA-2027	45,71%	47,00%
G-18-7,0%	61,00%	61,00%	G34 9,375%	63,50%	61,50%	PDVSA-2037	45,50%	46,00%
G-19- 7,0%	62,00%	63,25%	Ven-2038	53,00%	53,00%			

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

La inflación es el Talón de Aquiles del Gobierno. La más alta del continente americano y la segunda mas alta del mundo. La pérdida del valor de la moneda, para adquirir alimentos, bienes y servicios, disminuye la popularidad del presidente. En conclusión, tres variables le tienen enredada la popularidad del Presidente: la alta inflación, el bochorno de los alimentos podridos y la inseguridad.

Inocencio T. Sánchez B.
26/06/2010

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