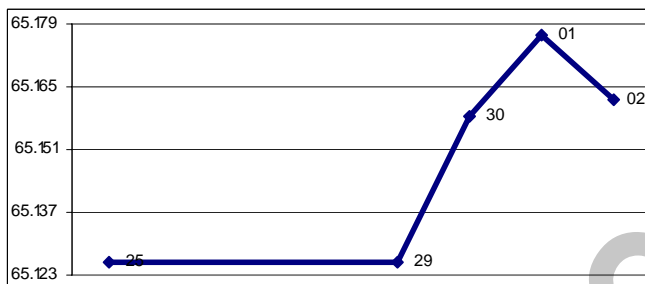


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas de la Bolsa de Valores de Caracas avanzó 36,16 unidades ó 0,1%, al cerrar en 65.162,16 puntos, contra 65.126,00 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 3.016,45 puntos ó 4,9% en JUNIO y 3,76 ó 0,0% en JULIO y 10.086,48 puntos ó 18,3% en lo que va de año. Se realizaron 59 operaciones con 56.481 títulos, por Bs. 1.331.253,18 ó \$309.593,76. El mejor día fue el MIERCOLES con 27 operaciones y 29.963 títulos, por Bs. 772.774,20 ó \$179.714,93; 58,0% de la semana; de los cuales 55,6% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el MARTES con 10 operaciones y 4.067 títulos por Bs. 37.094,50 ó \$8.626,63; 2,8% de la semana; de los cuales 43,2% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 75,5%; seguida de BBVA BANCO PROVINCIAL, con 14,3% y SIVENSA, con 4,5%; lo que hace que estas 3 empresas, con 4 títulos representan el 94,3% de lo negociado en la semana.

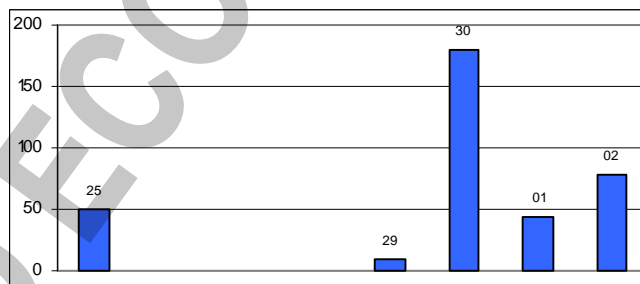
Se movilizaron 11 títulos: 3 subieron, una bajó y 7 se mantuvieron sin cambio.

Las 3 ganadoras		La perdedora	
BBVA PROVINCIAL - COMUNES	4,3%	VENEZOLANO DE CRÉDITO	0,4%
BANESCO - COMUNES	1,0%	SIVENSA	9,5%

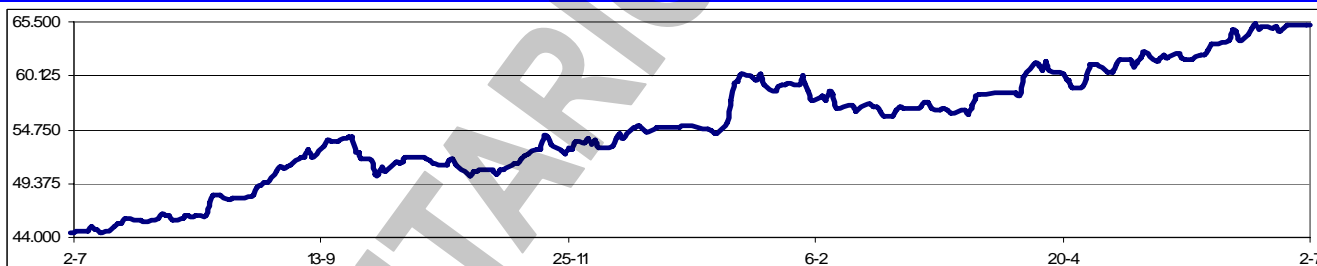
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 44.515,24 (10/07/2009).

Se consolidó la fusión por absorción de "TotalBank, C.A. Banco Universal" sobre "BFC Banco Fondo Común, C.A. Banco Universal", la cual había sido autorizada por SUDEBAN, el 09/04/2010. En consecuencia, las acciones del ente resultante de la fusión antes mencionada, quedarán registradas en la pizarra de cotizaciones de esta Institución bajo las siguientes características: Ente Resultante: BFC Banco Fondo Común, C.A. Banco Universal, RIF J-00072306-0, Acciones en Circulación: 1.700.000.000 con Valor Nominal de Bs. 0,10; Código ISIN VEV003271005. Símbolo: BFC: Precio de referencia Bs. 0,48, último precio de cierre registrado el 30/10/2009 bajo el símbolo de TotalBank.

La Comisión Nacional de Valores, ente regulador del mercado de capitales, ordenó el cese temporal de operaciones de ECONOINVEST Casa de Bolsa, la mayor empresa bursátil del país, que estaba intervenida desde finales de mayo por presuntas operaciones cambiarias irregulares. Según la CNV, los 300.000 clientes de ECONOINVEST tienen su dinero garantizado debido a que el problema que enfrenta la firma "no es de orden patrimonial, sino que obedece a una serie de pruebas que hacen presumir la ejecución de operaciones irregulares". *El presidente de la CNV, Tomás Sánchez, responsabilizó a los directivos de ECONOINVEST de cualquier atentado en su contra. ¿Contagioso?*

La CNV resolvió la intervención de FINALCA Casa de Bolsa por presuntas irregularidades en materia cambiaria. Winston Mejías ha sido designado como interventor y la ley le otorga la potestad de decidir si es posible la rehabilitación de FINALCA o su liquidación.

Como consecuencia de la intervención a puertas cerradas de INVERBANCO, la CNV suspendió la inscripción de sus acciones en el Registro Nacional de Valores, hasta tanto sea resuelta la intervención del Banco Federal. Entre otras consideraciones para tomar la medida, se encuentra que la composición de la junta directiva de INVERBANCO y la del Banco Federal, hay unidad de decisión y gestión por cuanto existe control igual o superior a la tercera parte de los votos del órgano de dirección o administración de INVERBANCO.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

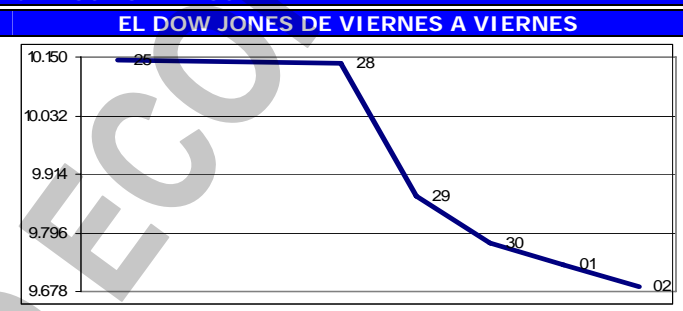
Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
06/07/2010	Banco Activo (Xordinaria)		

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
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
MANTEX	0,15	TBA	TBA	Asamblea ordinaria del 30/04/2010
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 457,33 puntos ó 4,4%, al cerrar en 9.686,48 puntos, contra 10.143,81 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con predominio a la baja, al punto que el citado cierre es el valor más bajo desde el 05/10/2009, cuando estuvo en 9.599,75 puntos. El DJI pierde 362,61 puntos ó 3,6% en JUNIO, 87,54 puntos ó 0,9% en JULIO y 741,57 puntos ó 7,1% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 25/6 y el jueves 01/7, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 36.043.542 operaciones, con 12.256,4MM de títulos negociados, por \$320.737,3MM.



Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en baja.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.434,81	6.763,93	-329,12	-4,9%
AMEX Compuesto	1.798,57	1.862,12	-63,55	-3,4%
NASDAQ Compuesto	2.091,79	2.223,48	-131,69	-5,9%
STANDARD & POORS - 500	1.022,58	1.076,76	-54,18	-5,0%
RUSSELL 2000	598,97	645,11	-46,14	-7,2%

El euro terminó hoy en \$1,2569; un avance de 1,6% contra \$1,2370 el viernes pasado. Gana 2,1% en el mes y pierde 12,2% en lo que va año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.211,30 la onza, 3,5% por debajo de \$1.255,70 el viernes pasado. Pierde 0,2% en el mes y gana 10,7% 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 baja. Este comportamiento se justifica por la renovada preocupación por el desenvolvimiento de la economía mundial, ante reportes que señalan una desaceleración de la actividad económica de China y una debilidad del mercado laboral y de viviendas en algunas regiones de USA.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
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
JULIO								
Del 28 al 02	67,41	-1,07	72,86	-1,78	76,33	-0,81	75,70	-1,86

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

Petróleos de Venezuela (PDVSA) suscribió un acuerdo de crédito sindicado con el Banco de Desarrollo de China, el Banco Espirito Santo de Portugal y otras importantes instituciones bancarias, que establece una facilidad por \$1,5MM. El préstamo se amortizará en un plazo de tres años con un periodo de gracia de nueve meses. Con ese nuevo crédito y las operaciones realizadas por CITGO, la deuda financiera de la industria ya supera los \$23.000MM. La semana pasada, CITGO, la filial de PDVSA en USA culminó un refinanciamiento de deuda por \$2.100MM que incluyó una emisión de bonos, dos préstamos con la banca y una nueva línea de crédito. Esa operación restringe la habilidad de CITGO para vender o fusionar activos, pagar dividendos y financiar a su casa matriz.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 01/07/2010 en \$29.153MM (\$28.322MM de reservas BCV y \$831MM del FEM), lo que representa \$1.440MM ó 5,2% mas que lo reportado la semana pasada; \$1.290MM ó 4,6% por encima del cierre de MAYO; \$6.677MM ó 18,6% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$13.974MM ó 32,4% por debajo del nivel a fin de 2008, con una disminución de \$1.591MM ó 5,2% en los últimos 12 meses. El monto de \$43.292MM reportado el 07/01/2009 se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI.

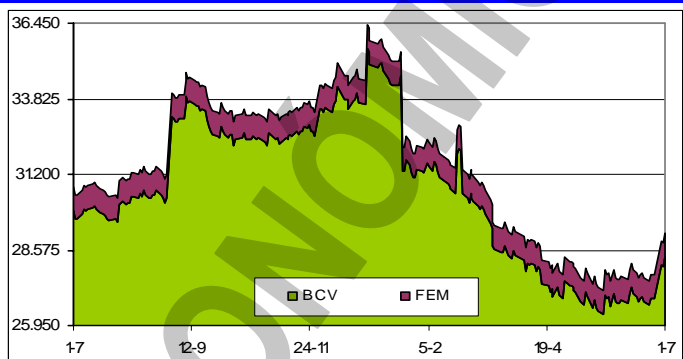
Con estos resultados, el déficit se sitúa en \$41.091MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$70.244MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 41,5% de la masa monetaria en circulación; el restante 58,5% es "dinero inorgánico". El déficit se ocasiona por las transferencias realizadas al FONDEN.

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 25/06/2010 en Bs. 241.640MM (Bs. 169.272MM en dinero y Bs. 72.368MM en cuasidinero).

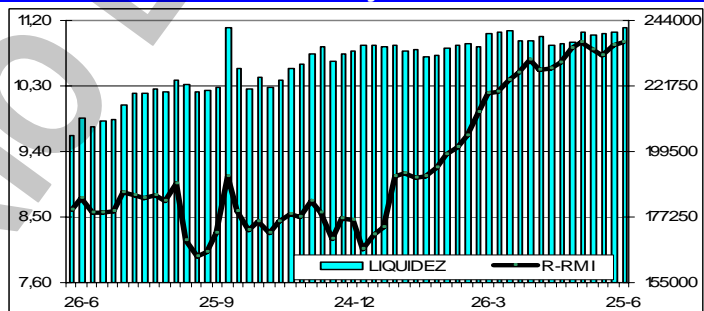
Este total representa una subida de Bs. 1.606MM ó 0,7% contra lo reportado en el informe anterior (Bs. 240.034MM); Bs. 1.620MM ó 0,7% por encima del cierre de MAYO; Bs. 5.908MM ó 2,5% por encima del cierre de 2009; Bs. 50.422MM ó 26,4% superior a lo reportado a final del 2008; con un incremento de Bs. 30.918MM ó 14,7% en los últimos 12 meses. El monto al 25/06/2010 (Bs. 241.640MM) se convierte en el máximo histórico de liquidez. La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de Bs. 10,90630; un incremento de Bs. 0,04621 desde Bs. 10,86008 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 153,6%.

Hoy se negociaron \$31,76MM en la plataforma del SITME del BCV, a un tipo de cambio implícito promedio ponderado de Bs. 5,30 por dólar. Con las transacciones del día, suman 484,26MM el total negociado en 16 días. En junio, en 14 días, se negociaron \$398,56MM. *Llama la atención que el promedio diario de negociación está en \$30,27MM, cuando se negociaban alrededor de \$80MM diarios a través de la permuta. Aparentemente, el SITME, con las restricciones que establece, "logró amanzar (sic) al potro del Dólar Permuta", como me escribe un amigo.*

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



VENEZUELA

En 2007, el Gobierno presentó la propuesta de reforma constitucional con el objeto de crear el Estado socialista, lo que implicaba un cambio en las relaciones de producción a favor de un régimen manejado por las comunidades y en el que se minimizaba la propiedad privada. Aunque ese proyecto fue rechazado, la administración de Hugo Rafael Chávez ha seguido impulsando el socialismo. A través de la Ley Habilitante se crearon marcos legales para diseñar el nuevo modelo productivo y, como ello no fue suficiente, se ha delegado en la Asamblea Nacional la estructura del sistema. En el Parlamento están los textos en los cuales se estimula la propiedad social y se

constituyen empresas comunales para la producción, distribución e intercambio de bienes. En esas instancias existirán nuevas formas de organización del trabajo y fijación de los precios, lo cual se está armando en la Ley del Consejo Federal de Gobierno y su reglamento y en los proyectos de Ley del Poder Popular, Ley de Planificación, Ley de las Comunas y Ley del Sistema Económico Comunal.

Desde que encontraron los primeros contenedores con alimentos dañados en Puerto Cabello (27/05/2010), no han cesado las denuncias de más hallazgos de comida vencida en otras partes del país. Se calcula en 122.000 toneladas los productos en mal estado descubiertos hasta ahora. Los reportes desde Anzoátegui, Bolívar, Carabobo, Cojedes, Falcón, Mérida, Portuguesa, Yaracuy y Zulia informan de la pérdida de aceite, arroz, azúcar, carne, granos, harina de trigo, leche en polvo, mantequilla, pollo, tomate enlatado y hasta semillas de papa. En Lara, Monagas y Táchira también han encontrado medicinas vencidas. La cantidad de alimentos dañados hallada hasta el momento equivale a 17% de la reserva estratégica que el Gobierno ha estado formando en los últimos años como parte de su política para garantizar la soberanía alimentaria. La primera etapa del proyecto prevé acumular 692.500 toneladas de los 11 rubros principales que se consumen en Venezuela.

PDVAL no da por perdido todo el inventario de productos "no conformes". Intentará recuperar 61.183,41 toneladas, que representan 68,7% del inventario de productos no conformes que la empresa tenía al cierre de mayo. Eso incluye 23.446,16 de 42.700,37 toneladas de leche que serán revisadas "para reconstituir al menos 70%". Además, la totalidad del aceite, 4.260 toneladas de arroz y 2.950 toneladas de azúcar serán reprocesadas industrialmente para colocarlas en el mercado. PDVAL indica que 24.610 toneladas, que representan 27,6% del inventario de productos no conformes, se venderán como materia a las compañías que fabrican alimento balanceado para animales, por considerarse que su recuperación para el consumo humano es imposible

Los cinco principales proveedores de PDVAL durante 2009 no fueron empresas agroalimentarias sino compañías que prestan servicios de almacenamiento y transporte, según su informe de gestión fechado en junio de 2010. El grupo está formado por Almacenadora Braperca, que cobró Bs. 109,8MM; Proct-petrol, con Bs. 78,2MM; Global Shipping Agentes Navieros, con Bs. 78,1MM; Méndez Servicios, con Bs. 72,9MM; y Servicios Técnicos Industriales Anaco 81, con Bs. 64,8MM. Lo pagado a estas cinco empresas en 2009 sumó Bs. 403,8MM, lo que representa 18,6% de los pagos realizados por PDVAL. A pesar de su peso entre los proveedores de PDVAL, 3 de ellas incumplen el requisito de estar inscritas en el Registro Nacional de Contratistas (RNC), indispensable para contratar con el Gobierno. Braperca está suspendida del RNC desde junio de 2006 en virtud del artículo 131 de la Ley de Contrataciones Públicas, que castiga el incumplimiento de obligaciones contractuales con multa de 3.000 unidades tributarias e inhabilitación "para integrar sociedades de cualquier naturaleza que con fines comerciales pueda contratar con la administración pública".

El Ministerio de Obras Públicas y Vivienda en mayo ajustó la cartera hipotecaria obligatoria y ello implicó una reducción en los recursos que deben destinarse a la construcción de soluciones habitacionales. La nueva distribución le impone al sector construcción un tope de fabricación de viviendas, debido a que con los fondos disponibles se pueden efectuar máximo 28.000 viviendas, y ante esa situación se dificulta el incremento del inventario de unidades, así como el mantenimiento del ritmo de producción de los últimos dos años. El inventario actual del sector privado se encuentra en 70.000 unidades, pero para el próximo período sus expectativas de crecimiento lucen alejadas.

La SUDEBAN intervino cuatro empresas relacionadas con el Grupo Financiero Federal. Se trata de Inversiones Fuerteventura, Inversiones Palmainca, Inversiones Lanzarote e Inversiones Hierrinca. El principal accionista de estas empresas es la compañía Corporación de Colocaciones que pertenece por completo a Nelson Mezerhane, antiguo presidente del Banco Federal. SUDEBAN designó como interventores a César Orellana y Mary Espinoza, quienes a su vez son los interventores del Grupo Federal, intervenido el pasado 15 de junio.

Los compromisos laborales y las insuficiencias presupuestarias aceleraron las aprobaciones de créditos adicionales en el I semestre. Ricardo Sanguino, presidente de la Comisión de Finanzas de la AN, informó que en seis meses se autorizaron Bs. 20.100MM, un incremento de 30% contra la gestión de 2009, cuando se aprobaron Bs. 15.000MM. Ante las operaciones aprobadas, el presupuesto de este año, originalmente de Bs. 159.400MM, ya asciende a Bs. 179.500MM. Para el II semestre se estima que el número de créditos se incrementará, porque este es un período electoral, y además se comenzarán a transferir los ingresos adicionales.

Los ministerios del Comercio, Agricultura y Tierras, Salud y Alimentación, aprobaron una resolución conjunta en la que se prohíbe la venta de alimentos pertenecientes a la cesta básica a

través del "comercio informal, ambulante o eventual" donde no se garantiza el cumplimiento de los precios regulados por el Ejecutivo. Según la Resolución, los alimentos específicos sujetos a la medida son "arroz de mesa, harina de maíz precocida, harina de trigo, pasta alimenticia, carnes de res, de pollo, de pavo, de gallina, de ovino, de caprino y de porcino". En la lista también se encuentran los enlatados de sardinas, atún y jurel, la leche completa en polvo, pasteurizada y esterilizada de larga duración, quesos, huevos de gallina, leche de soya, aceites comestibles (excepto el de oliva), margarina, leguminosas, azúcar, mayonesa, salsa de tomate, café molido y en grano y la sal. *Ely Montañez, dirigente sindical con extensa trayectoria considera que "No es la solución a la situación del comercio informal que existe en Venezuela" y que sólo incrementará los índices de pobreza. El comandante presidente Hugo Rafael Chávez ordenó revisar y rectificar el decreto.*

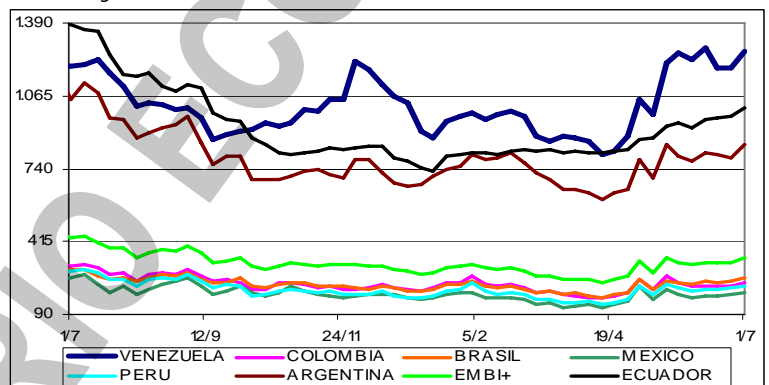
La Corporación Andina de Fomento (CAF) prestará \$165MM al sistema eléctrico nacional, destinado específicamente al Proyecto Termozulia III. Contempla la construcción de una planta de generación termoeléctrica de 470 MW de capacidad instalada con tecnología de ciclo combinado, que logra grandes eficiencias energéticas al generar importantes cantidades adicionales de energía eléctrica con una misma cantidad de combustible. La planta podrá operar utilizando como combustibles alternativos gas natural o diesel.

El Consejo Legislativo del estado Aragua, autorizó al gobernador Rafael Isea a que "realice las expropiaciones que crea conveniente siempre y cuando beneficien a familias aragüeñas de escasos recursos económicos". Por ello fueron declarados de utilidad pública un edificio y una hacienda, y ya se están contemplando más procedimientos similares. *La expropiación se realiza por presuntos cobros abusivos de alquileres, lo cual no está contemplado ni en la Ley de Expropiaciones ni en la Ley de Acceso a las Personas a los Bienes y Servicios.*

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.265	1.192	73
Colombia	231	219	12
Brasil	250	237	13
México	185	176	9
Perú	218	206	12
Argentina	845	792	53
EMBI+	342	323	19
Ecuador	1.014	971	43

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 empresas básicas de Guayana adeudan a las pequeñas y medianas empresas (PYME) de la región \$1.000MM, según Guido Fratini, presidente de FEDECÁMARAS - Bolívar. "Las PYME están sobreviviendo. Por un lado no les están pagando y por otro lado las contratan menos". El directivo exhortó al Gobierno nacional a pagar esa deuda para aliviar la situación de las compañías privadas. Al mismo tiempo recordó que se trata de una situación que se ha prolongado durante dos años, pero que se ha agravado durante el primer semestre de 2010 debido a la crisis eléctrica que paralizó parcialmente las operaciones en Sidor, Venalum o Alcasa.

La meta de la mayoría de la población es que el sueldo cubra los gastos y permita ahorrar, pero aparentemente, eso ahora no es posible. El bajo ingreso, conjugado con los males de la economía nacional, hacen que cada vez sea más difícil para muchos reservar para el ahorro. Los esfuerzos que deben hacer los ciudadanos para lograr ahorrar en el actual escenario económico, es un tarea titánica. Una inflación que supera ampliamente las tasas de interés, un entorno regulatorio cada vez más asfixiante y la casi nula posibilidad de comprar divisas, lucen como escollos insalvables para proteger el patrimonio. Estamos ya en un "corralito", donde salir de bolívares a dólares es material y legalmente imposible. El recién creado Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME), deja a los particulares sin la posibilidad de invertir en monedas que poseen más valor que el bolívar, salvo casos excepcionales, pero que no constituyen propiamente un ahorro.

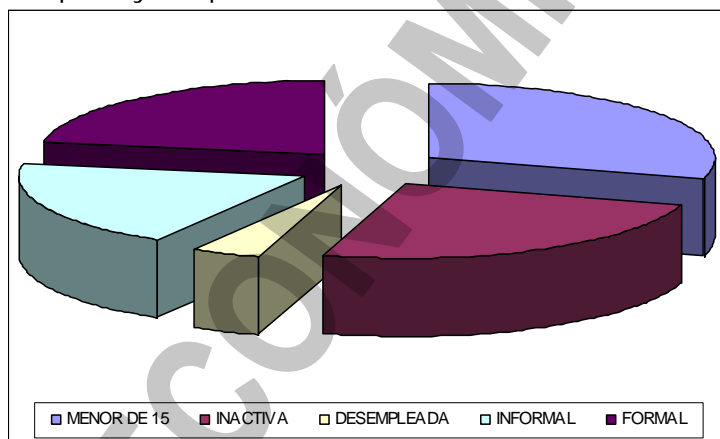
La deuda de los venezolanos por el uso de tarjetas de crédito se ubicó en Bs. 23.713MM al cierre de mayo de 2010; lo que representa un salto de 19,3% respecto al mismo mes de 2009. No obstante, al descontar la inflación el financiamiento con tarjetas de crédito acumula un declive de 9% en los últimos doce meses, reflejando el recorte en el cupo para viajes al exterior y la moderación que ha habido en el consumo ante el constante incremento de los precios. Las cifras del

BCV aportan elementos importantes: en 2009 los consumos con tarjetas de crédito dentro del país descienden 2% en términos reales, mientras que los realizados en el exterior se desinflan 46,8%.

El Consejo Superior Bancario estudia la posibilidad de separar las carteras con problemas y las inversiones con pérdidas, del Banco Federal, y crear un fondo para liquidarlas. Preservaría el banco con las inversiones que sí son rentables y los créditos que no tienen problemas, para luego venderlo. Por recomendación de los técnicos de FOGADE y del Ministerio de la Banca Pública, pierde fuerza la idea de fusionar esta entidad con el Banco de Venezuela, pues habría que recapitalizar al Federal y el banco estatal tendría que asumir sus pérdidas, lo que desmejoraría su balance. La posibilidad de liquidar el banco está atada a la instrucción expresa de la Presidencia de la República de que sólo puede hacerse en caso de que la venta de bienes se concretara en la brevedad posible, pero los técnicos han señalado que este proceso, por ley, no puede ser acelerado.

Según los datos del Instituto

Nacional de Estadística (INE), a final de MAYO de 2010 éramos 28.572.679 habitantes, de los cuales, 8.375.421 ó 29,3% eran menores de 15 años; y 20.197.258 ó 70,7% mayores de 15 años. De este número, el INE considera que solo eran económicamente activos 63,9% ó 12.902.122; de los cuales 1.047.156 estaban desempleados, por lo cual el índice de desempleo sería de 8,1%; que es mayor al 7,7% de MAYO de 2009, pero menor al 8,2% de ABRIL de 2010. Ahora bien, si a la población económicamente activa le restamos los



desempleados, nos resulta que solo 11.854.966 personas ó 41,5% están trabajando y 58,5% de la población no trabaja. De los que trabajan, 46,6% ó 5.524.414 lo hacen en el sector informal de la economía, y 53,4% ó 6.330.552 están en la economía formal. De los que trabajan en el sector formal, 80,3% están en el sector privado y 19,7% en el público. De la población mayor de 15 años, 7.295.136 ó 25,5% de la población, aunque no está trabajando, no se consideran desempleados por no andar buscando trabajo. El gráfico superior muestra los menores de 15 años y los que no andan buscando trabajo en los dos bloques a la derecha (54,8%); mientras que a la izquierda, de abajo hacia arriba, están los desempleados, los que están en la economía informal y formal; es decir, la población económicamente activa (45,2%). En resumen, aunque el INE dice que la tasa de desempleo de MAYO es de 8,1%; las cifras muestran que solo 41,5% de la población está trabajando y 58,5% no la hace. A eso debemos agregarle que de los que trabajan, solo 53,4% tienen un trabajo fijo, o sea que apenas 22,2% de la población tiene su ingreso asegurado. Utilizando las cifras del INE, se puede concluir que este es aproximadamente el mismo mecanismo que se usa en todos los países para medir el desempleo, en nuestro caso se presenta una situación muy desequilibrada, porque teóricamente, menos de una cuarta parte de la población tiene la responsabilidad de sostener económicamente al resto de los habitantes. A esto debemos agregar que, mientras la tasa general de desempleo en el país fue de 8,1% en mayo, en el segmento de la población entre 15 y 24 años; es decir, de quienes se integran al mercado de trabajo, la tasa fue de 17%, lo cual ha sido común en los últimos meses cuando se ha venido concentrando en el segmento joven de la fuerza laboral venezolana la mayor tasa de desocupación y los resultados de mayo no son excepción. *La existencia de 5.524.414 personas en la economía informal amerita que se rectifique el decreto que prohíbe a los buhoneros expendir alimentos básicos que no respeten los precios regulados.*

Según la Cámara Venezolano Americana de Comercio (VenAmCham), 44 de sus 1.100 empresas afiliadas han sido expropiadas por el Gobierno y sólo 7 de ellas han sido compensadas.

AMERICA LATINA y CARIBE

Las estadísticas oficiales muestran que las principales economías de Suramérica, excepto Venezuela, han recuperado el crecimiento dejando atrás el impacto de la crisis global. Brasil crece 9% al contrastar el I trimestre de 2010 con el mismo lapso de 2009, gracias a la inversión y el consumo. El resto del mapa también muestra resultados favorables en el I trimestre. Argentina crece 6,8%, Colombia 4,4%, Perú 6%, Paraguay 10,9%, Uruguay 8,9%, Bolivia 3,26%, Ecuador 0,6% y

Chile, pese al impacto del terremoto, avanza 1%. Si bien el precio del petróleo se mantiene en un promedio de \$70 en lo que va de año, la economía venezolana no ha logrado salir de la recesión y en el I trimestre sufrió una caída de 5,8%. *No hemos convertido en una isla de la recesión económica porque el gobierno, mediante leyes y decretos, nos quiere llevar a una "economía socialista".*

Manuel Noriega, ex dictador panameño, comenzó una nueva batalla legal, ahora en Francia, donde se le acusa de haber utilizado bancos locales para lavar dinero que habría recibido de un cartel del narcotráfico de Colombia. Tras cumplir en USA una sentencia de 20 años de prisión por narcotráfico y lavado de dinero, Noriega fue extraditado a fines de abril a Francia. A decir de los fiscales, Noriega utilizó a finales de la década de 1980 cuentas bancarias francesas para lavar dinero de sobornos que le entregó un cartel colombiano que traficaba cocaína. Desde que fue traído a Francia, Noriega permanece en la prisión de La Santé, en París, donde se hará el juicio en su contra.

El costo de los préstamos de Argentina está muy alto para que el país venda bonos nuevos tras el cierre de un canje de deuda de \$18.300MM que el ministro de Economía Amado Boudou dice superó las expectativas. Acreedores de unos \$12.100MM de la deuda en suspensión de pagos por \$18.300MM, presentaron sus obligaciones en la reestructuración. Junto a la reestructuración del 2005, el 92,4% de la deuda impaga se canjeó por bonos nuevos. El rendimiento de los bonos referenciales del país en dólares con vencimiento en el 2015 subió un punto básico, ó 0,01%, a 12,86%. El rendimiento adicional, o diferencial, que los inversionistas exigen para comprar bonos argentinos en vez de deuda del Tesoro de USA subió 7 puntos básicos la pasada semana a 7,84%. Los rendimientos argentinos seguirán altos porque el Gobierno tiene un "débil conjunto de políticas", todavía tiene deuda en suspensión de pagos por más de \$6.000MM con el Club de París de naciones acreedoras, y tiene diferencias con el Fondo Monetario Internacional.

La riña comercial de Colombia con Venezuela podría ayudar al presidente electo Juan Manuel Santos a lograr su objetivo de acelerar el crecimiento económico a 6% al año. Santos, quien fue elegido por abrumadora mayoría el 20/6 y dice que desea componer las relaciones con Venezuela, ha prometido alcanzar la meta de crecimiento económico anual a los dos años de asumir el mando el próximo mes de agosto. Planea hacerlo creando 2,4MM de empleos y expandiendo los sectores de vivienda, infraestructura, petróleo y minería. El descenso del intercambio comercial con Venezuela reduce la demanda de productos de consumo, lo que a su vez limitó la inflación y permitió al banco central estimular la economía interna bajando las tasas de interés. Las relaciones han estado tirantes desde marzo de 2008, cuando Santos, entonces ministro de Defensa, ordenó una incursión al Ecuador en que mataron a Raúl Reyes, el subcomandante de las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia (FARC), el mayor grupo guerrillero del país.

El desempleo en Colombia se situó en 12,1% en mayo pasado; 0,4 puntos porcentuales más que el mismo mes de 2009. Según el Departamento de Estadística (DANE) en el país hay 2,6MM de desocupados. El presidente colombiano Álvaro Uribe atribuyó parte del aumento del desempleo a la crisis de las relaciones con Venezuela. "... en el último año y medio, ... además de la crisis internacional, a nosotros nos ha pegado muy duro la crisis particular con Venezuela".

Gerardo Ruiz Mateos, secretario de Economía de México, dice que el país creará cerca de 750.000 empleos formales este año conforme la economía rebota de una recesión y aumenta la inversión extranjera directa. México generó 463.829 empleos formales este año hasta la primera quincena de junio, según la Secretaría del Trabajo. La segunda economía latinoamericana se está recuperando de una contracción de 6,5% el año pasado, la mayor caída desde 1932. El banco central pronostica un crecimiento de 4 a 5% en el 2010. El aumento de la demanda de exportaciones mexicanas ayudará a atraer unos \$20.000MM en inversión extranjera directa este año.

Raúl Castro, mandatario de Cuba, destituyó al ministro de Industria Ligera, José Hernández; un nuevo cambio en su gobierno, que impulsa una ofensiva por la sustitución de importaciones cuando el país atraviesa una crisis económica. Hernández, un técnico de Planificación, quien se desempeñaba en el cargo desde mayo de 2006, será sustituido por la economista Damar Maceo.

Un grupo de vicepresidentes y representantes de Gobiernos de Guatemala, El Salvador, Costa Rica, Nicaragua, Honduras, Belice y la República Dominicana se reúnen viernes y sábado en una cumbre para dialogar sobre la necesidad de orientar las políticas de sus países en busca de un mayor progreso y bienestar para la región. El VP dominicano, Rafael Alburquerque, es el anfitrión.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Los ingresos crecieron más rápidamente que el gasto en mayo en USA, lo que permitió a las familias aumentar los ahorros y sostener la recuperación económica simultáneamente. Las compras

de los consumidores subieron 0,2%, tras haber registrado poco cambio el mes anterior, según el Departamento de Comercio. Los ingresos aumentaron 0,4%, y la tasa de ahorro subió al más alto nivel en ocho meses. Los avances en las plantillas, semanas laborales más largas y salarios en alza dan a los estadounidenses mayor confianza y medios para sostener el gasto en los próximos meses. La decisión tomada por la Reserva Federal de mantener sin cambios las tasas de interés puede ayudar a las familias a capear las secuelas de la crisis de la deuda en Europa, un desempleo que ronda un máximo de 26 años y un crédito ajustado.

Menores ingresos por concepto de impuestos y mayores gastos federales para luchar contra la recesión han elevado la deuda federal a 62% del total del PIB de USA, el porcentaje más alto desde la II Guerra Mundial. La Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO), en un reporte publicado sobre la perspectiva a largo plazo del presupuesto, también pronosticó que la deuda llegaría a 87% del PIB para el 2010, si se extienden los cortes de impuestos de la presidencia de George W. Bush. La agencia estima que los gastos federales en programas obligatorios de atención a la salud como Medicare y Medicaid van a crecer a 10% del PIB en el 2035 si no se cambian las leyes actuales.

La confianza de los consumidores de USA en la evolución de la economía bajó con fuerza en junio, después de tender al alza en los tres meses anteriores, según The Conference Board. El índice de confianza que elabora esa entidad descendió a 52,9 puntos este mes, desde los 62,7 puntos en que se situaba en mayo. El subíndice de la percepción de los consumidores acerca de la situación actual de la economía bajó este mes a 25,5 puntos, desde 29,8 puntos en mayo. El subíndice de expectativas, que trata de medir la impresión que tienen en torno a cómo evolucionará la actividad en los próximos meses, bajó a 71,2 puntos este mes, desde 84,6 puntos de mayo.

La actividad mercantil en USA aumentó en junio por noveno mes consecutivo, lo que demuestra que la manufactura se está sobreponiendo a la turbulencia en los mercados financieros. El Institute for Supply Management-Chicago reportó que su barómetro mercantil bajó a 59,1 unidades este mes, desde 59,7 en mayo. Las cifras mayores de 50 señalan que hay expansión. Sin embargo, en junio se crearon menos empleos de lo previsto.

Las empresas del sector privado en USA crearon 13.000 empleos en junio, una cifra muy inferior a las expectativas, según Automatic Data Processing (ADP). Esta empresa privada informó que en mayo se crearon 57.000 empleos y pronosticaban unos 60.000 en junio. El incremento de empleo en este mes es el quinto mensual consecutivo que se registra en el sector privado de USA y el aumento en el conjunto de los últimos cinco meses ha sido de una media de 34.000 empleos, según ADP. Agregó que los datos recientes "sugieren que, después de un progreso continuado hasta abril, el empleo privado puede haberse desacelerado a medida que se entra en el verano".

El índice de desempleo de USA se ubicó en 9,5% en junio, según el Departamento de Trabajo. La rebaja de 0,2% se atribuye al abandono de búsqueda de trabajo por cerca de 652.000 personas y no a la creación de nuevos puestos. El subíndice de los hispanos en USA se mantuvo en 12,4%

El temor a que el repunte económico haya perdido fuerza aumentó tras difundir el gobierno y el sector privado varios informes decepcionantes. Los reclamos de beneficios por seguro de desempleo han vuelto a aumentar, la venta de viviendas ha caído nuevamente en picada sin los incentivos fiscales federales y el sector fabril, el único que ofrecía un modesto optimismo, se ha estancado. Mientras tanto, 1,3MM de personas se han quedado sin beneficios federales por seguro de desempleo ahora que el Congreso ha postergado sus labores aprovechando el largo feriado de fin de semana con motivo del Día de la Independencia sin haber aprobado una prórroga. La cifra podría aumentar a 3,3MM para fines de mes si los legisladores no se ponen de acuerdo a su regreso.

Los pedidos a fábricas de USA declinaron 1,4% en mayo, la mayor caída desde marzo/2009, según el Departamento de Comercio. Las cifras ponen de relieve la preocupación de la FED por la posibilidad de que la crisis de la deuda en Europa signifique un riesgo para la recuperación de USA. Los fabricantes han visto una pausa en la demanda después que el sector fabril ayudó a la mayor economía del mundo a emerger de la peor recesión desde la década de 1930.

Para BP, el costo de combatir el derrame de petróleo en el Golfo de México llega a \$2.650MM, mientras siguen los trabajos de perforación de dos pozos auxiliares para taponar la mayor fuga de petróleo en la historia de USA. El primero de dos pozos de alivio destinados a interceptar y detener el vertido llegó a 16.546 pies de profundidad y detectó la camisa metálica del pozo Macondo.

La Incubadora de Ideas va a la Universidad. Centros de prueba de conceptos están dando todo tipo de apoyo a las universidades, mediante el desarrollo de ideas no probadas que se ofrecen a inversionistas de capital de riesgo. Un profesor de ingeniería mecánica del MIT ya vendió una idea

por \$95MM y ahora espera concretar un acuerdo de \$ 1,5MM para el financiamiento de su nueva obra; ha desarrollado un escáner en 3-D que espera agilizar la actual generación de audífonos y prótesis auditivas precisamente por su incorporación a las dimensiones del canal auditivo, hasta el tímpano. A diferencia de otros académicos a menudo abandonados a su suerte, el profesor Douglas Hart fue capaz de llevar su concepto de audífono cerca de la realidad con \$50.000 de respaldo el año pasado desde el Centro de Innovación Tecnológica Deshpande, una entidad del MIT entidad financiada por Gururaj y Jaishree, matrimonio de inversionistas privados.

La Universidad de Miami ha gastado \$40MM para construir y mantener dos gimnasios en el recinto escolar y ofrecer programas para mantener a sus empleados saludables y en forma. Ofrecen incluso incentivos financieros para animar a empleados menos dispuestos a participar en esos programas, tales como un crédito de \$150 en la prima de su seguro médico por participar en una evaluación médica de internet y una devolución del 20% de su membresía del gimnasio. Pero, lo mismo que otros muchos patrones, la universidad está todavía tratando de averiguar si su inversión en el bienestar de sus trabajadores se remunera y hasta qué punto puede presionar a los empleados para que participen. A medida que los programas de bienestar siguen proliferando, parece que para los trabajadores no está claro si es a ellos o a sus empresas a quien le importa que estén saludables.

Una nueva ley brinda a los inquilinos del sur de Florida, que viven apartamentos cuyos dueños estén atrasados en el pago de sus cuotas de condominio, pagar los cargos atrasados o correr el riesgo de ser desalojados. La ley, en vigor a partir del 01/07/2010, da derecho a las asociaciones (juntas) de condominio de exigir a los inquilinos que viven en apartamentos cuyos dueños no hayan pagado los cargos de mantenimiento que paguen directamente el alquiler a la asociación, so pena de ser desalojados. Es el capítulo más reciente de una guerra entre las asociaciones de condominio y quienes compraron apartamentos con fines de inversión y dejaron de pagar el mantenimiento desde que el mercado se desplomó. *¡Una ley como esa necesitamos en Venezuela!*

RESTO DEL MUNDO

A Telefónica, de España, se le va a hacer más difícil hacerse con la brasileña VIVO a costa de su antiguo socio Portugal Telecom. Los accionistas internacionales a quienes Telefónica vendió la pasada semana 8% de su participación en PT no podrán votar en la junta que tendrá lugar para decidir si aprueba su oferta de €6.500MM por hacerse con las acciones de PT en VIVO. La Comisión del Mercado de Valores Mobiliarios (CMVM) comunicó que, a efectos de voto en la junta de accionistas de PT, los 71,5MM de acciones (8% del capital) de PT que Telefónica vendió a varios fondos por €630MM son imputables a la multinacional española. De esta forma, el regulador portugués acepta la tesis de los gestores de PT con su presidente, Zenial Bava, a la cabeza, que consideraban que la venta, realizada en paralelo a tres contratos de cobertura (equity swaps), era en realidad un aparcamiento, una especie de préstamo para lograr que esas acciones voten en la junta a favor de la venta de VIVO y eludir el posible veto a Telefónica por conflicto de intereses.

La calificación crediticia máxima de España fue colocada bajo estudio para un posible descenso por Moody's, que mencionó como razón "el deterioro" de las perspectivas de crecimiento y los desafíos que enfrenta el Gobierno para alcanzar las metas fiscales. La calificación española de Aaa podría descender hasta dos niveles, según analistas de Moody's, que realizan la revisión, que concluirá dentro de tres meses. Las notas de la deuda soberana de miembros de la eurozona como Grecia y Portugal se han bajado por el temor a que estos países no puedan reducir sus déficit presupuestarios a los límites establecidos por la Unión Europea. Fitch Ratings redujo a España a AA+, su segunda nota más alta, el 28 de mayo, dando por motivo preocupaciones en materia de crecimiento. Standard & Poor's califica al país con AA. El Gobierno tiene previsto vender hasta €3.500MM de pagarés a cinco años.

El número de desempleados registrados en las oficinas de los servicios públicos de empleo se redujo en 83.834 personas en junio, 2,06% respecto a mayo. La cifra total de desempleados se sitúa en 3.982.368 personas, bajando de los 4MM por primera vez desde diciembre de 2009, según el Ministerio de Trabajo e Inmigración. Se trata del tercer mes consecutivo en que desciende el desempleo y del mejor dato que se registra en un mes de junio desde 1997. Con todo, en los últimos 12 meses el desempleo ha aumentado en 417.479 personas.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 25/06, tasa activa de 18,07% (18,43%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,50% (14,55%) y en cuentas de ahorro de 12,61% (12,60%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a

90 días se negociaron en 9,8501% (9,9000%); con un promedio para todas las emisiones de 8,3279% (8,0386%). 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 19,1146% (19,4417%). 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 6,2651% (6,4253%) 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 0,3459% (0,3621%) a 30 días; 0,5326% (0,4949%) a 90; 0,7510% (0,7519%) a 180; y 1,1784% (1,2197%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,3290% (1,2980%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,17% (0,16%); y un descuento de 0,75% (0,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,31% (0,32%), la de 90 en 0,48% (0,50%) y la de 180 días en 0,71% (0,74%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 2,96% (3,14%), las de 20 años en 3,71% (3,91%); y las de 30 años en 3,88% (4,09%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en el período realizó operaciones de inyección por Bs. 1.085,20MM, mientras que absorbió Bs. 2.004,94MM; según el siguiente detalle, que muestra el parcial de JUNIO-JULIO, 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
28/06/2010	FERIADO BANCARIO						
29/06/2010	313,00	0,00	45,00	439,14	797,14	710,10	-87,05
30/06/2010	0,00	0,00	0,00	953,80	953,80	138,11	-815,70
01/07/2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
02/07/2010	0,00	0,00	187,44	66,56	254,00	237,00	-17,00
SEMANA	313,00	0,00	232,44	1.459,50	2.004,94	1.085,20	-919,74
JUNIO	2.119,40	0,00	3.050,78	6.619,16	11.789,34	2.825,37	-8.963,97
JULIO	0,00	0,00	187,44	66,56	254,00	237,00	-17,00

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	99,37%	99,20%	Ven -2020	52,42%	54,75%	PETRO 2011	86,84%	87,44%
V-2011 FRN	92,43%	92,25%	Ven - 2023	61,68%	63,75%	PDVSA-2014	56,63%	59,75%
G-13 10,75%	88,25%	88,55%	G-24- 8,25%	56,86%	59,75%	PDVSA-2015	52,29%	54,38%
G-14 8,5%	76,60%	77,00%	Ven - 2025	54,29%	57,00%	PDVSA-2016	50,59%	52,74%
Ven -2016	62,48%	63,90%	G27 9,25%	66,70%	69,75%	PDVSA-2017	53,23%	55,98%
G-18- 13,625%	86,54%	88,00%	Ven-2028	61,38%	63,50%	PDVSA-2027	44,09%	45,71%
G-18-7,0%	58,19%	61,00%	G34 9,375%	61,26%	63,50%	PDVSA-2037	43,23%	45,50%
G-19- 7,0%	59,00%	62,00%	Ven-2038	51,90%	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 y estadísticas propias.

Estos porcentajes mostrados están por encima del "Precio Mínimo" del Rango de Precios publicado por el SITME del BCV

La colocación de un urna, contentiva los "restos simbólicos" (tierra de Paita, Perú, donde murió y fue enterrada en 1856 Manuelita Saenz) junto al sarcófago que guarda los restos del Libertador Simón Bolívar, en el Panteón Nacional, me parece ridículo, además de ser un irrespeto al Padre de la Patria.

Inocencio T. Sánchez B.

03/07/2010

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