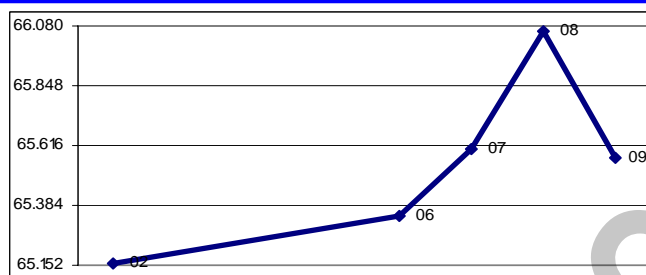


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas de la Bolsa de Valores de Caracas avanzó 407,65 unidades ó 0,6%, al cerrar en 65.569,81 puntos, contra 65.162,16 puntos en que había cerrado la semana pasada. Gana 411,41 puntos ó 0,6% en JULIO y 10.494,13 puntos ó 19,1% en lo que va de año. Se realizaron 71 operaciones con 192.927 títulos, por Bs. 778.363,97 ó \$181.014,88. El mejor día fue el JUEVES con 20 operaciones y 24.592 títulos, por Bs. 265.725,33 ó \$61.796,59; 34,1% de la semana; de los cuales 39,0% correspondió a acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el VIERNES (hoy) con 22 operaciones y 43.855 títulos por Bs. 108.436,12 ó \$25.217,70; 13,9% de la semana; de los cuales 41,5% correspondió a acciones BNC de BANCO NACIONAL DE CRÉDITO. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 37,6%; seguida de BBVA BANCO PROVINCIAL, con 18,5%; VENEZOLANO DE CRÉDITO, con 18,5%; SIVENSA, con 13,1% y BANCO NACIONAL DE CRÉDITO, con 5,8%; lo que hace que estas 5 empresas, con 6 títulos representan el 93,4% de lo negociado.

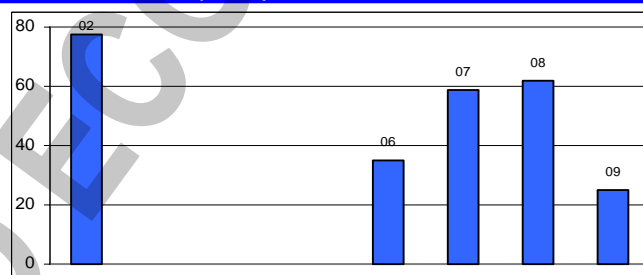
Se movilizaron 13 títulos: 4 subieron, una bajó y 8 se mantuvieron sin cambio.

Las 4 ganadoras		La perdedora	
BANESCO - COMUNES	8,0%	SIVENSA	2,1%
BBVA PROVINCIAL - COMUNES	4,2%	BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	9,6%
DOMINGUEZ & Cía.	2,6%		

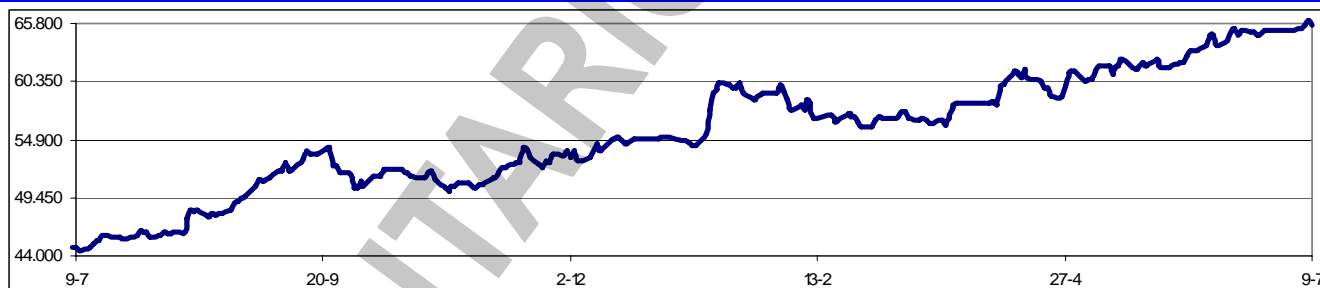
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 66.061,10 (08/07/2010) y un mínimo de 44.515,24 (10/07/2009).

El negocio de las casas de bolsa está en peligro de desaparecer. Desde noviembre, los reguladores han intervenido 35% de las 112 firmas intermediarias en el mercado de valores y ha ordenado el cierre definitivo de 4 de ellas, en medio de una investigación que las responsabiliza de la depreciación de 27% registrada por el bolívar frente al dólar hasta el 18/5. Las medidas impuestas podrían dejar sin empleo a 2.500 personas que trabajan en las casas de bolsa venezolanas, a pesar de que la prioridad para el Gobierno de Hugo Rafael Chávez es preservar el empleo. La arremetida del gobierno venezolano contra el mercado alternativo de divisas ha dejado solo a los bancos como entes autorizadas a hacer las transacciones. Se asume que algunas de las personas dejadas libres podrán ingresar a las nóminas de las instituciones financieras, pero esto será una minoría, quedando el resto desempleado y con pocas posibilidades de obtener un trabajo estable.

El Ministerio Público acusó a cuatro directivos de Positiva Sociedad de Corretaje de Valores, Venevalores Sociedad de Corretaje de Valores y BanValor Casa de Bolsa, detenidos en mayo durante allanamientos por presumirse irregularidades en operaciones cambiarias. Se trata de Pedro Ramón

Castillo Torcat, director general de Positiva; Marco Siervo y Eduardo Sacco, presidente y director de Venevalores, respectivamente y José Ignacio Rivero Pedrajas, director general de BanValor.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
20/07/2010	MANTEX (Xordinaria)	26/07/2010	PROTINAL (Xordinaria)
26/07/2010	PROAGRO (Xordinaria)		

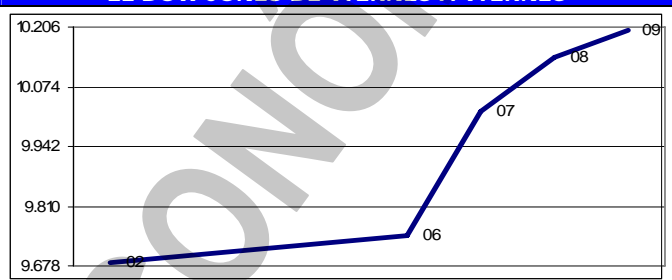
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

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 & Cia.	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), ganó en la semana 511,55 puntos ó 5,3%, al cerrar en 10.198,03 puntos, contra 9.686,48 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con predominio al alza, con los últimos tres días por encima de los diez mil puntos. El DJI gana 424,01 puntos ó 4,3% en JULIO y pierde 230,02 puntos ó 2,2% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 4 días hábiles comprendidos entre el viernes 02/07 y el jueves 08/07, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 26.794.335 operaciones, con 7.091,8MM de títulos negociados, por \$189.330,5MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en alza.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.808,71	6.434,81	373,90	5,8%
AMEX Compuesto	1.848,36	1.798,57	49,79	2,8%
NASDAQ Compuesto	2.196,45	2.091,79	104,66	5,0%
STANDARD & POORS – 500	1.077,96	1.022,58	55,38	5,4%
RUSSELL 2000	629,43	598,97	30,46	5,1%

El euro terminó hoy en \$1,2644; un avance de 0,6% contra \$1,2569 el viernes pasado. Gana 3,4% en el mes y pierde 11,7% en lo que va año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.211,40 la onza, 0,0% por encima de \$1.211,30 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.

La plata, el metal precioso más usado en la industria, está atrayendo inversores que apuestan tanto a un crecimiento económico más rápido como a uno más lento, mientras los precios extienden la más prolongada racha de avances trimestrales en tres decenios. Con su doble papel como depósito de valor y material industrial para los optimistas sobre el crecimiento, la plata está teniendo un desempeño superior a metales que van del cobre al cinc este año y manteniéndose al día con las alzas del oro. Se estima subirá hasta 15% a \$22 la onza antes de diciembre.

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 persistente preocupación por la recuperación de la economía y la demanda petrolera mundial, particularmente en los países industrializados. No obstante, en los últimos días se ha observado un repunte en los precios, motivado al drenaje mayor de lo esperado en los inventarios comerciales de crudos en USA.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
JUNIO								
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
Del 05 al 09	64,42	-2,99	70,00	-2,86	73,15	-3,18	72,56	-3,14

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 08/07/2010 en \$29.023MM (\$28.192MM de reservas BCV y \$831MM del FEM), lo que representa \$130MM ó 0,4% menos que lo reportado la semana pasada; \$222MM ó 0,8% por encima del cierre de JUNIO; \$6.807MM ó 19,0% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$14.104MM ó 32,7% por debajo del nivel a fin de 2008, con una disminución de \$1.806MM ó 5,9% 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 \$42.826MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$71.849MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 40,4% de la masa monetaria en circulación; el restante 59,6% es "dinero inorgánico". El déficit es ocasionado por las transferencias realizadas al FONDEN.

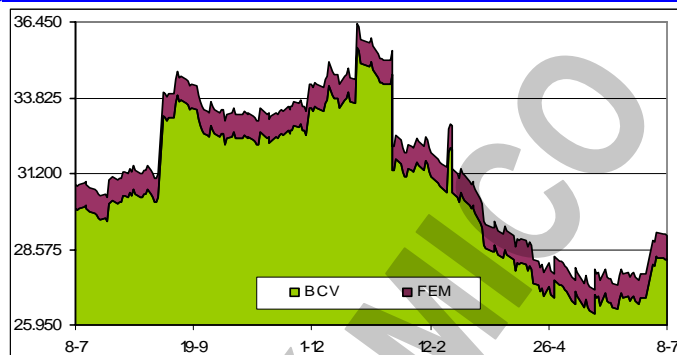
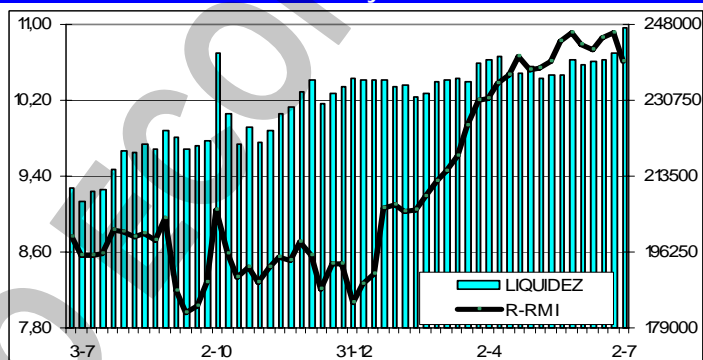
La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 02/07/2010 en Bs. 247.160MM (Bs. 173.966MM en dinero y Bs. 73.194MM en cuasidinero). Este total representa una subida de Bs. 5.593MM ó 2,3% contra lo reportado en el informe anterior (Bs. 241.567MM); Bs. 7.140MM ó 3,0% por encima del cierre de MAYO; Bs. 11.429MM ó 4,8% por encima del cierre de 2009; Bs. 55.942MM ó 29,3% superior a lo reportado a final del 2008; con un incremento de Bs. 39.306MM ó 18,9% en los últimos 12 meses. El monto al

02/07/2010 (Bs. 247.160MM) 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. 10,60664; un retroceso de Bs. 0,29637 desde Bs. 10,90302 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 146,7%.

El sistema de transacciones con títulos en moneda extranjera (SITME) cumplió su primer mes de funcionamiento (09/06-09/07/2010). En el mecanismo, creado por el BCV para sustituir al mercado permuta, vetado por el Gobierno, se han negociado \$577,54MM en 20 jornadas, lo que arroja un promedio de 28,8MM diarios. La cifra, calificada de satisfactoria por las autoridades, es considerada insuficiente por analistas, si consideramos que en el mercado permuta se negociaban \$80MM diarios. Por lo tanto, en el SITME se transan 36% de las necesidades reales. A esto hay que agregar que los \$28,8MM diarios que se movilizan en el SITME son al valor nominal de los títulos negociados, y no las divisas que efectivamente reciben los compradores luego de vender los papeles en el mercado internacional. Así que la diferencia con el mercado permuta es aún mayor.

La restricción del mercado cambiario mantiene a la expectativa a las empresas del sector telecomunicaciones. Ahora más que nunca las compañías ligadas a este negocio dependen de CADIVI y eso puede alterar su funcionamiento. La eliminación del mercado permuta cerró una de las válvulas que las telefónicas utilizaban para pagar a proveedores en el extranjero, y ahora podrían verse obligadas a suspender algunos de los servicios que ofrecen. Una fuente ligada a una empresa de telefonía celular informó que el roaming internacional y las llamadas de larga distancia serían algunas de las aplicaciones que dejarían de funcionar. "No es que nosotros no podamos prestar el servicio, sino que los proveedores y operadoras en el exterior nos bloquearían por falta de pago y no permitirían que el cliente se conectara a la red". Algunas operadoras han avisado a sus clientes que no podrán mantener el servicio prestado a través de BlackBerry's.

El BCV resolvió que la valoración y registro contable de activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos por bancos, casas de cambio y demás instituciones financieras, públicas y

RESERVAS INTERNACIONALES**LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI**

privadas, regidas leyes venezolanas, se efectuará al tipo de cambio de Bs. 4,30 por dólar, a excepción de los títulos de capital cubierto (TICC) emitidos por el sector público nacional, los cuales se valorarán al tipo de cambio Bs. 2,60 por dólar.

VENEZUELA

El BCV admite en su informe económico 2009, que la inflación ha impactado la calidad de vida. "Desde el punto de vista de la demanda, el consumo privado mostró un descenso de 3,2%, asociado a un menor ingreso real". Agrega que "el debilitamiento de la demanda ... se tradujo en una menor tasa de inflación, la cual cerró ... en 25,1%, 5,8 puntos ... por debajo de ... 2008". Advierte que "la inflación subyacente, ..., mostró una disminución menos pronunciada, lo que reveló persistencia en el movimiento ascendente de los precios al consumidor".

El comandante presidente Hugo Rafael Chávez ordenó revisar y rectificar el decreto que prohibía la venta de alimentos de la cesta básica a través del "comercio informal, ambulante o eventual" donde no se garantice el cumplimiento de los precios regulados. Un día después se produjo la derogación de la resolución. No obstante, se aclaró que los vendedores informales "deberán trabajar bajo condiciones sanitarias aceptables y vender ... a precios regulados".

El comandante presidente Hugo Rafael Chávez comentó que recibió un mensaje de Lorenzo Mendoza, presidente de Empresas Polar, que afirma "que él no quiere guerra, que él no quiere ser presidente". "Bueno, Póngase a trabajar por el país, pues. Demuéstrelo", fue la respuesta de Chávez al presunto mensaje de Mendoza. Últimamente, el primer mandatario ha criticado fuertemente a las Empresas Polar, la mayor productora de alimentos procesados del país.

"En la economía comunal se elimina la división del trabajo por ser el sustento del capitalismo y por generar desigualdad en la sociedad", dijo Ulises Daal, integrante de la Comisión Permanente de Participación Ciudadana de la AN. Agregó que el proyecto de Ley Orgánica para el Fomento y Desarrollo del Sistema Económico Comunal contempla que los proyectos socioproductivos impulsados por las bases sean autosustentables y económicamente exitosos. Explicó que en las organizaciones socioproductivas comunitarias todos sus integrantes están en igualdad de condiciones. "En las comunas no existen privilegios de ningún tipo, ni de división jerárquica porque se trata de personas asociadas para el beneficio colectivo, para el beneficio común".

MERCAL, PDVAL, COMERSO y los Abastos Bicentenario conforman 19.000 puntos de venta en todo el país, a través de los cuales el Estado se afianza en el sector alimentos. Estos se dividen en pequeños, medianos y grandes establecimientos, que distribuyen 8.000 toneladas diarias de alimentos que es el suministro promedio de toda la red socialista de abastecimiento, con lo cual el Estado estaría aportando 32% del consumo total de productos de la cesta básica. Para unificar la distribución de productos se creó el Sistema de Suministro Socialista (SISSO) que articula las unidades de producción, 112 agroindustrias de la Corporación Venezolana de Alimentos (CVAl) y los 16.000 puntos de ventas de MERCAL, 2.000 de PDVAL y unos 1.000 entre COMERSO y Bicentenario.

Dos delegaciones del Gobierno de Venezuela viajaron a Nicaragua para negociar mas exportaciones a Venezuela,. Una de las delegaciones la integran miembros de la llamada Comisión Mixta Socialista Leguminosa del ALBA, que es parte de la Corporación Venezolana de Alimentos y su propósito es "negociar la exportación de 20.000 toneladas métricas de frijol negro (caraotas)" a Venezuela. La otra delegación la integran delegados de la Empresa Comercializadora de Insumos y Servicios Agrícolas (COMERSA), que se reunirían con autoridades para "estudiar la conformación de una sucursal de esta empresa en Nicaragua".

El BCV, en el informe económico sobre el ejercicio 2009, revela que el sector público por cuarto año consecutivo terminó con una gestión deficitaria. Las cifras del instituto emisor muestran que el déficit financiero del sector público restringido (Gobierno central, PDVSA y empresas públicas no financieras) se ubicó en 8,2%, cuando en el 2008 fue 2,7%. En ese resultado incidió el descenso de los ingresos petroleros por el desplome de los precios del crudo. En 2008 los recursos generados por el sector público registraron un incremento de 30,6%, pero en el ejercicio pasado tuvieron una contracción de 17,6%. El Banco Central indica que "esa caída de los ingresos no se presentaba desde 1998 cuando el precio del petróleo llegó a 10,57 dólares".

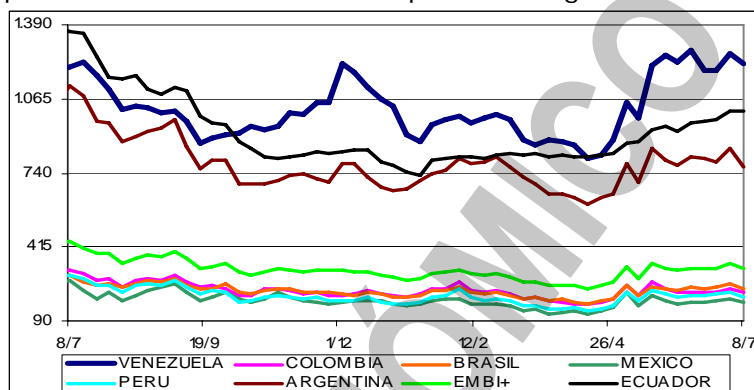
La Asamblea Nacional está dispuesta a incrementar los controles en el mercado inmobiliario, y más allá del proyecto de Ley de Preventa de Viviendas y la reforma de la Ley de Arrendamientos, contempla crear un marco legal para regular los desalojos forzosos. El diputado Darío Vivas señaló que se están definiendo las vías legales para evitar los desalojos de inquilinos, y para ello se analiza la redacción de un decreto o una ley, que sería previa a la aprobación de los cambios de la Ley de

Arrendamientos Inmobiliarios. Los diputados sostuvieron un encuentro con representantes del Ministerio de la Vivienda, Fiscalía General y Procuraduría General y con miembros de la Red de Inquilinos y las organizaciones de usuarios, con el objetivo de evaluar las propuestas sobre los cambios en las causales de desalojos. Una próxima reunión decidirá el esquema de regulación.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.220	1.265	-45
Colombia	217	231	-14
Brasil	234	250	-16
México	174	185	-11
Perú	196	218	-22
Argentina	768	845	-77
EMBI+	319	342	-23
Ecuador	1.013	1.014	-1

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



La caída en la producción y el hallazgo de 129.940 toneladas de productos dañados evidencian que está lejos la seguridad alimentaria. Un informe de la firma ODH, señala que la alta dependencia de las importaciones, debido al descenso de la actividad privada, coloca al país en una situación vulnerable. La seguridad alimentaria es un derecho garantizado por la Constitución y uno de los objetivos del Plan de Desarrollo Económico y Social de la Nación 2007-2013, ideado como el primer proyecto del socialismo del siglo XXI. Sin embargo, ese propósito está lejos de su alcance, según la consultora ODH, especializada en el desarrollo de información gerencial, investigación económica y solución estratégica para las organizaciones.

La producción de maíz se verá afectada este año por las intensas lluvias que impidieron que se cumpliera con la meta de siembra de los productores. En Guárico, se lograron sembrar 100.000 hectáreas de las 200.000 previstas, una merma de 50%. En Portuguesa, la superficie de siembra es de 157.000 hectáreas versus las 209.000 sembradas en 2009. Los productores señalaron que las fallas en los sistemas de drenaje impidieron que el agua fluyera, generando inundaciones en las zonas de cultivo. Guárico aporta 70% del maíz amarillo consumido en el país y 30% del blanco (materia prima para la harina precocida); mientras que en Portuguesa la proporción del grano es a la inversa. Los productores estiman que una vez más el Estado tendrá que importar maíz blanco para atender las necesidades de la industria, pues prevén que la producción será igual a la del 2009.

Según la encuesta de coyuntura de CONSECOMERCIO, el boom del consumo quedó atrás. Solo en el I trimestre del año, las ventas del sector terciario de la economía, medidas en unidades de productos, retrocedieron 29,4% contra el mismo período del 2009. Subsectores como el de los servicios aduaneros, las telecomunicaciones, talleres mecánicos y autopartes registraron en esos tres primeros meses de 2010 caídas que oscilan entre 30 y 40% con respecto a 2009.

En el I semestre de 2010 los alimentos sufrieron alzas importantes de precios, no solo en los rubros regulados sino en otros igual de importantes como verduras, frutas, hortalizas, bebidas no alcohólicas, cereales, carnes, pescados, entre otros rubros. Al cierre del I trimestre, el Ejecutivo aumentó entre 20% y 35% los precios de cinco alimentos de primera necesidad. Adicionalmente, los precios de las verduras registraron un salto histórico de 120,2% en los precios al consumidor, mientras que las hortalizas reportaron aumento promedio de 20,6%. En las carnes también se han producido ajustes importantes. En el caso del pescado, los precios subieron en promedio 28% respecto al I semestre de 2009; mientras que el kilo de carne, en los cortes no regulados oscila entre Bs. 37 y Bs. 45. A la par de estos aumentos, el ingreso de los venezolanos viene perdiendo fuerza. De acuerdo con datos suministrados por el IESA, el ingreso laboral promedio del venezolano se ubica en Bs. 2.006, una pérdida de 9,5% contra los Bs 2.218 del año pasado.

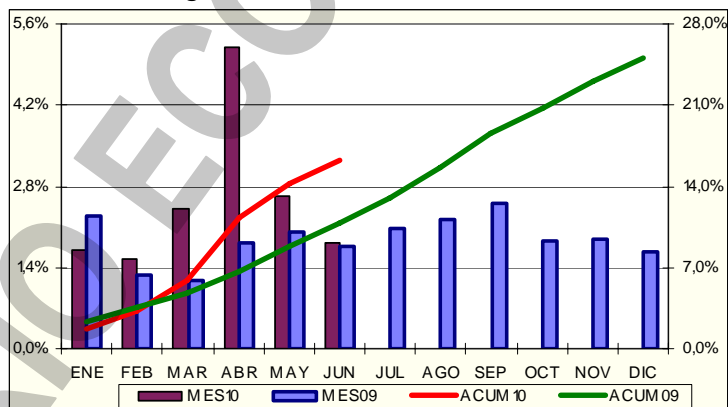
La producción de cereales en el país se ha venido a pique en los últimos tres años, debido a la desinversión que ha generado el control de precios. El sector arrocerero es uno de los más afectados. Los ciclos norte verano e invierno arrojaron como resultado 100.000 hectáreas sembradas en promedio, que respecto a las 214.000 hectáreas cultivadas en 2009 representan una caída de 54% en la superficie de siembra. En el ciclo norte-verano, recolectado en enero, se obtuvieron apenas 39.000 hectáreas de arroz paddy cuando el sector preveía una superficie de siembra de 80.000. En el ciclo invierno, que comenzó a cosecharse el 1º de julio, se sembró 31% menos de lo previsto,

pues la intención de siembra era de 87.000 hectáreas de las cuales se lograron sembrar 60.000.

Nahunimar Castillo, interventora de Econoinvest Casa de Bolsa, hizo un llamado a los clientes de la entidad financiera para que mantengan la calma tras el cese de operaciones ordenado por la Comisión Nacional de Valores. Dijo que dada las graves irregularidades encontradas, se tomó la decisión de cerrar las puertas e instó a los inversionistas a llevar la documentación necesaria al piso 13 de la Torre Mene Grande, donde están las oficinas de Econoinvest. Tendrán prioridad, según precisó, aquellas personas que tengan problemas de salud. Señaló que contemplan transferir los bonos de los inversionistas a la Caja Venezolana de Valores para que puedan negociar los títulos. En el caso de las acciones, si el cliente desea venderlas, los interventores pueden solicitar autorización a la CNV para que se realice la transacción a través de la Bolsa. La interventora de ECONOINVEST, informo que el BCV no ha podido concretar la transferencia de los dólares porque está pendiente la autorización de su firma en el banco de la Casa de Bolsa en el exterior. Una vez que se cumpla con este trámite, que se encuentra en el departamento legal del banco, podrán comenzar los pagos a los tenedores de los bonos cambiarios, pero solo luego de que cada operación sea revisada.

A inicio del proceso de intervención del Banco Federal, se estimaba en 273.000 los clientes de la entidad, pero ahora se contabilizan más de 600.000 personas que mantenían diferentes tipos de instrumentos financieros en dicha institución bancaria. Según el presidente de Fogade, David Alastre, habrá que esperar el balance final de la junta interventora para conocer el número exacto de clientes. Explicó que de rehabilitarse el Banco Federal, los pagos serán asumidos por la entidad bancaria que surja del rescate y, en el caso de que llegara a fusionarse con otra institución, el banco que absorba al Federal será el encargado de honrar las obligaciones con los ahorristas.

Según el Banco Central de Venezuela (BCV) en JUNIO el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo una variación de 1,8%, menor al 2,6% de MAYO, e igual al 1,8% de JUNIO de 2009. Con este resultado del INPC, la inflación acumulada en 2010 se ubica en 16,3%; por encima del 10,8% del mismo período de 2009, en tanto que en los doce meses se ubica en 31,3%, por encima del 26,0% registrada en el mismo mes de 2009. Al analizar el crecimiento por categorías, conseguimos que 3 de las 13 categorías crecieron igual o por encima del promedio



de doce meses de 31,3%: Bebidas alcohólicas y tabacos (45,6%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (42,2%) y Bienes y servicios diversos (39,4%); en tanto que las 7 categorías restantes crecieron por debajo del promedio: Esparcimiento y cultura (30,6%); Restaurantes y hoteles (29,7%); Transporte (28,6%); Equipamiento del hogar (28,2%); Salud (25,1%); Servicios de educación (24,8%); Vestido y calzado (16,9%); Alquiler de vivienda (14,1%); Servicios de la vivienda excepto teléfono (7,1%) y Comunicaciones (6,8%). Por ciudades, 7 de 11 las terminaron igual o por encima del promedio: Barquisimeto (33,5%); Maracaibo (33,1%); Valencia (32,9%); Maracay (32,8%); Maturín (32,2%); Caracas (31,8%) y Barcelona-Puerto La Cruz (31,6%); en tanto que las restantes 4 estuvieron por debajo del promedio: Resto Nacional (30,5%); Mérida (29,5%); San Cristóbal (29,2%) y Ciudad Guayana (28,8%). Así, Barquisimeto se convierte en la ciudad más cara y Ciudad Guayana sigue siendo la más barata. Valencia se ubica como la tercera ciudad mas cara del país. La variación intermensual del núcleo inflacionario fue de 2,1%, inferior al 2,5% del mes anterior, pero superior al INPC global. El costo de la Canasta Básica Familiar se ubicó en Bs. 5.484,52 (+2%) para junio de 2010, mientras que el valor de la canasta alimentaria para los trabajadores fue de Bs. 2.283,67 (+0,4%) también en junio. Se autorizó un aumento de 20% en el costo de la matrícula escolar para el próximo período lectivo.

A principios de 2008, al país llegaron 3 despachos con 9.000 toneladas de leche en polvo procesada en China, por las cuales Bariven, filial de PDVSA, pagó \$49,7MM. El producto fue objetado por las autoridades sanitarias porque descubrieron que contenía melanina, lo que lo hacía inconveniente para su consumo. Estos datos aparecen en una de las varias demandas que tiene Bariven, la cual fue presentada por la firma comercializadora de alimentos Absolute Trading ante una

corte de distrito en el estado de Florida. Dos de las tres facturas se firmaron a finales de 2007: una por \$13,5MM y otra por \$11MM; de manera que la leche en polvo estuviera en los expendios de Pdval a principios de 2008, cuando a PDVSA se le instruyó directamente que se encargara de la venta de alimentos. En el momento en que PDVAL comenzó operaciones, las autoridades de Bariven negociaron una tercera orden por 26.000 toneladas de leche en polvo, también procedente de China, por la que se previó un pago de \$123,5MM. Sin embargo, hubo un cambio en el acuerdo y la empresa venezolana exigió a Absolute Trading el pago de un bono por \$37MM, monto que, según la comercializadora, nunca estuvo en las negociaciones para la compra de la leche.

La venta de automóviles en Venezuela fue de 9.784 unidades en JUNIO, lo que representa una disminución de 5,9% con relación a las vendidas en MAYO, y de 7,0% con relación a JUNIO de 2009. En JUNIO no hubo exportación de vehículos ensamblados en el país, al igual que en JUNIO de

PROCEDENCIA AUTOMOVILES	JUNIO		ENERO – JUNIO	
	2010	2009	2010	2009
Nacionales	8.671	9.114	53.093	60.620
Importados	1.113	1.404	5.579	20.511
Total Ventas	9.784	10.518	58.672	81.131
Exportaciones	0	0	0	55
Producción	8.136	8.642	51.193	62.755

2009, con lo que las exportaciones acumuladas están 100,0% por debajo del 2009. Del total de los vehículos vendidos en JUNIO, 88,6% son nacionales y 11,4% son importados, lo cual coloca la mezcla acumulada en 90,5% y 9,5%, respectivamente, cuando el año pasado era de 74,7% de vehículos nacionales y 25,3% de importados. Durante los primeros seis meses del año, la venta de automóviles cayó 27,7% comparada con 2009. En JUNIO se produjeron 8.136 unidades, 4,3% menos que en el mes anterior y 5,9% menos que en JUNIO de 2009. La producción acumulada está 18,4% por debajo de la acumulada a JUNIO de 2009. Las cifras son de CAVENEZ, que agrupa a casi todas las ensambladoras de vehículos del país, y representan el total de vehículos vendidos en Venezuela e incluyen empresas no afiliadas a CAVENEZ. En la industria consideran que el retroceso en la comercialización de autos nacionales está asociado al deterioro de la producción local y no a la merma de la demanda. La falta de una liquidación de divisas oportuna y constante es la principal causa que alegan los voceros de la industria para explicar el descenso de la producción.

AMERICA LATINA y CARIBE

Latinoamérica es la región del mundo en la que más tiempo se tarda en abrir una filial de una firma extranjera, con una media de 74 días, frente a los 42 días a nivel global. "Inversiones que cruzan fronteras" es el primer informe del Banco Mundial (BM) que ofrece datos precisos sobre las leyes y regulaciones que afectan la inversión extranjera directa e incluye datos de un total de 87 naciones de todo el mundo. El informe analiza cuatro apartados diferentes: las restricciones por sector al capital extranjero, el proceso para comenzar un negocio con capital foráneo, el acceso a inmuebles y suelo para uso industrial y los regímenes de arbitraje comercial. El BM incluye en su estudio 14 países de la región. Entre los más lentos en esta materia están Haití, Venezuela y Brasil, con una media de 212, 179 y 166 días respectivamente. En Chile se necesitan solo 29 días. Sin embargo, Latinoamérica es una de las regiones más abiertas a la hora de aceptar inversiones foráneas en los distintos sectores de la economía. Algunas economías de la región, como México, Venezuela o Bolivia, restringen la inversión extranjera en ciertos sectores como el del transporte, la energía o el de medios. Específicamente sobre Venezuela, destaca que el actual Gobierno ha nacionalizado compañías extranjeras de diversas áreas, lo que sugiere que es menos abierto a la inversión extranjera directa de lo que indican sus leyes.

La Comisión Nacional de Valores de Panamá suspendió por tres meses la licencia a Italbursátil Casa de Valores. El organismo indica que en caso de que Italbursátil subsane las observaciones que le fueron realizadas después de la última inspección podrá continuar operando, de lo contrario, "la Comisión podrá tomar otras medidas". La suspensión de la licencia implica que Italbursátil no podrá ejercer actividades de negocios "o cualesquiera otra actividad propia del mercado de valores en o desde la República de Panamá".

Sebastián Piñera, presidente de Chile, aseguró que la economía de su país se "prepara para tener un verdadero renacimiento", tras conocerse que la actividad económica creció en mayo 7,1%, en comparación con el mismo mes del 2009. La cifra se situó muy por encima de todos los pronósticos y es la mayor desde julio del 2005, cuando la actividad se expandió 7,2%. "El gran éxito de nuestro Gobierno y de todos los chilenos es que hemos vuelto a poner en marcha nuestra economía", añadió el mandatario. "Tras un año 2009 en que en lugar de crecer, la economía se achicó (1,5%), de que en lugar de crear trabajo se destruyeron empleos, la inversión en lugar de crecer se disminuyó, vamos a tener un año 2010 que nos permite mirar con confianza el presente y

con optimismo el futuro", recalcó Piñera.

Para Enrique Iglesias, secretario general iberoamericano, América Latina "es parte de la solución de los temas mundiales, no parte del problema", porque es una de las regiones del mundo que sostiene la demanda internacional, junto con Asia, creciendo más de 5%. Cuando se derrumbó la economía mundial, Iberoamérica acababa de completar un "quinquenio virtuoso", con resultados que le han permitido defenderse de la crisis. Destacó que América Latina "ha capeado mejor el temporal" porque en 2008 contaba ya con "un buen sistema bancario, más sólido que el de los países centrales", puesto que sus entidades no tenían en sus balances "activos tóxicos". Los países latinoamericanos "estaban más vigilados que los industrializados y tenían una banca más tradicional y menos dependiente de los mercados internacionales". Estimó que los problemas de los países del Norte incluso han beneficiado a la región, porque los flujos financieros se han dirigido hacia ella en busca de mayores retornos.

Seis meses después del terremoto, Haití sigue en estado de emergencia con más de un millón de personas alojadas en campamentos provisionales y otras 600.000 en regiones alejadas de su hogar, situación que es insostenible ante la temporada de ciclones. La organización Handicap Internacional, que aumentará sus operaciones en el país caribeño, se centrará en tres áreas principales: asistencia a los heridos, auxilio a los damnificados y transporte de ayuda humanitaria.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

El sector de servicios de USA creció a un ritmo más lento en junio, una nueva señal de que el crecimiento económico del país podría debilitarse en el II semestre del año. El Instituto de Gerentes de Abastecimiento del sector manufacturero de USA, un gremio industrial de ejecutivos de compras, dijo que su índice de seguimiento a compañías de servicios pasó de 55,4 puntos en mayo a 53,8 en junio. La lectura de junio está por encima del mínimo de 37,2 que registró en noviembre del 2008, pero debajo del máximo de 67,7 del 2004. Un robusto sector de servicios, que representa 80% de los empleos en USA, es crucial para mantener la expansión económica y la creación de empleos.

USA va camino de alcanzar la meta del presidente Barack Obama de duplicar las exportaciones en cinco años, liderado por un alza de 19% en la exportación agrícola del primer trimestre 2010. "Estamos muy optimistas sobre las exportaciones agrícolas", dijo el secretario de Agricultura Tom Vilsack en la Casa Blanca después que funcionarios se reunieran con el presidente.

La política de Ben S. Bernanke, presidente de la Reserva Federal de USA, de mantener las tasas de interés cerca de cero puede allanar el camino a que el presidente brasileño Luiz Inácio Lula da Silva venda bonos internacionales por vez primera desde abril. El costo referencial de los empréstitos brasileños en dólares ha caído este mes más que en ningún otro tiempo desde febrero en tanto Bernanke prometía la semana pasada mantener la tasa referencial de USA a un mínimo sin precedentes por un "período prolongado" para fomentar la recuperación económica. Con rendimientos próximos al nivel más bajo en siete meses, es posible que Brasil venda más de sus bonos en dólares con vencimiento en 2021 y 2041 "en cualquier momento", según Kieran Curtis, que colabora en la administración de \$2.000MM en Aviva Investors en Londres.

El verano más caluroso de USA en tres años y el comienzo de la temporada de huracanes llevan a predecir que los futuros del gas natural tendrán las mayores alzas desde 2005 en el plazo de seis meses que concluirá en septiembre. Los precios del gas pueden subir 27% con respecto al I trimestre, a \$4,90 por millón de BTU, con lo que extendería una subida de 19% en tres meses. Los cálculos fueron desde \$4,00 hasta \$5,50. El gas para entrega en agosto registró escaso cambio al cotizar a \$4,682 por millón de BTU en la bolsa NYMEX de Nueva York. La oferta de gas natural tuvo un descenso interanual según el Departamento de Energía.

La asamblea de gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), tal como se esperaba, reeligió como presidente al ex ministro y embajador colombiano Luís Alberto Moreno por un nuevo periodo de cinco años, que iniciará el 01/10/2010. Durante su primer periodo, Moreno supervisó un programa de reducción de deuda, promovió un aumento del crédito en el sector privado y reestructuró el banco para responder a problemas ambientales como el cambio climático.

Wal-Mart ha empleado un año y más de un \$1.0MM en gastos legales luchando contra una multa de \$7.000 que funcionarios federales de seguridad de Nassau, NY, le impusieron porque un trabajador murió luego que fue "arrollado" por una estampida de compradores que entraron al almacén en búsqueda de las gangas del "día después" del día de Acción de Gracias en 2008. Wal-Mart ya ha tomado medidas para hacer frente a cualquier error y evitar otro accidente de este tipo; llegó a un acuerdo con el Condado de Nassau, para adoptar nuevas técnicas de control de multitudes

en todos sus 92 tiendas en el estado de Nueva York; crearon un fondo de \$400.000 para los clientes heridos en la estampida y donaron \$1,5MM para varios programas comunitarios en Nassau. Más recientemente, la compañía anunció mejora de las políticas de control de masas para todas sus tiendas de USA para tratar de evitar que otro accidente pueda ocurrir. La lucha de Wal-Mart contra una multa tan pequeña es solo el argumento para evitar que el gobierno defina el "arrollamiento por gente" como un riesgo laboral. Wal-mart es la mayor empresa del mundo, según FORTUNE.

Para sobrevivir a la proliferación de cadenas tipo Starbucks, los cafés tradicionales tendrán que modernizarse. A esa conclusión llegaron los promotores de "El café del futuro", una exhibición con ideas para salvar los cafés tradicionales. La muestra tiene lugar en Viena, tierra por excelencia de cafés viejos donde turistas y residentes pueden pasar horas en un ambiente acogedor. Pero el encanto del lugar no basta y estos bastiones de la tradición corren peligro de desaparecer. La muestra en el museo MAK propone, por ejemplo, el uso de un objeto que sirve de lámpara, perchero y tiene un compartimiento para el diario. También cuenta con un apuntador láser que marca en el techo la mesa donde se necesita la atención del mesonero.

RESTO DEL MUNDO

El déficit de Grecia se redujo 41,8% en el I semestre de 2010 hasta €11.450MM, según el Banco de Grecia. Los ingresos ordinarios se incrementaron 6,7% y los gastos cayeron 15,2%. El gobierno se muestra confiado en alcanzar su objetivo de reducir el déficit hasta 8,1% del PIB en 2010 "e incluso superarlo". Reconoce, sin embargo, que el crecimiento de los ingresos está aún por debajo de sus expectativas, ya que las estimaciones preliminares realizadas eran "optimistas". Pese a ello "estamos en el camino correcto y los primeros resultados son ya evidentes y suponen un importante mensaje principalmente para la sociedad y el mercado griegos, pero también para los mercados internacionales, a los que esperamos regresar para financiar deuda pública en 2011".

La producción del aceite de oliva extravirgen, antes patrimonio casi exclusivo de España e Italia, está apareciendo en lugares inesperados. Está en ascenso en Australia y Croacia, mientras en Suramérica se ha desarrollado tanto que un fabricante chileno piensa introducir dos productos en el mercado de USA próximamente. Fabricar aceite de oliva, se ha convertido muy deseable, al punto que hay producción en China e India. Esta expansión es alimentada la demanda creciente del producto como grasa más sana que otras y los avances tecnológicos que han abaratado la cosecha.

Las mujeres de los mayores países con mercados emergentes se consideran a sí mismas más ambiciosas que las de USA y están más ansiosas de alcanzar posiciones del nivel más alto, según un informe del Centro para Políticas del Trabajo y la Vida, que se basó en entrevistas personales a 4.350 hombres y mujeres del grupo de países llamado BRIC y los Emiratos Árabes Unidos (EAU). Al menos 59% de las mujeres de Brasil, Rusia, India y China se describen a sí mismas como "muy ambiciosas" frente a 36% en USA. Por lo menos 75% de las mujeres en Brasil, India, China y EAU aspiran a un empleo alto contra 52% en USA. Las economías en desarrollo se expandirán 6,3% este año, en tanto los países avanzados crecen 2,3%, según pronósticos del Fondo Monetario Internacional de abril. Las economías BRIC de Brasil, Rusia, India y China contribuyeron con casi 30% al crecimiento global entre 2000 y 2008, frente a alrededor de 16% en el decenio anterior, según Goldman Sachs Group en una nota de investigación de diciembre.

Los banqueros de Europa afrontan reglas más severas que limitan los desembolsos en efectivo a no más de 30% de la bonificación según leyes modificadas para reglamentar el capital de los bancos, aprobadas por el Parlamento de la UE. Los directores de bancos que recibieron fondos públicos tendrán que justificar sus bonos y los prestamistas tendrán que informar a los reguladores del número de personas que ganan más de un millón de euros.

Las materias primas se encaminan hacia su peor trimestre en más de un año debido al temor de los inversionistas a que un ritmo de crecimiento más lento de China a USA socave la demanda. El índice S&P GSCI Total Return de 24 productos primarios se derrumbó 10% desde fines de marzo, debido sobre todo a las caídas de los metales industriales, la gasolina y el petróleo. Es el descenso más pronunciado desde el primer trimestre del 2009.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 02/07, tasa activa de 16,92% (18,07%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,62% (14,50%) y en cuentas de ahorro de 12,61% (12,61%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días se negociaron en 9,8501% (9,8501%); con un promedio para todas las emisiones de 8,3653% (8,3279%). 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 19,2995% (19,1146%). 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 6,1854% (6,2651%) 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.

El BCV fijó en 16,10% (16,40%) para JUNIO, la tasa de interés que las empresas deben pagar a sus trabajadores por concepto de la prestación de antigüedad, cuando ésta sea mantenida, a petición del trabajador, en la contabilidad de la empresa. Cuando esta prestación es mantenida en la contabilidad, en contra del deseo del trabajador de que le sean depositados en fideicomiso, la tasa es de 17,65% (17,93%). Las tasas entre paréntesis fueron las aplicables en MAYO.

El BCV fijó en 17,65% (17,93%) la tasa de interés a ser aplicada en JULIO (JUNIO) a los créditos vigentes para adquisición de vehículos con reserva de dominio y "cuota balón".

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 0,3401% (0,3459%) a 30 días; 0,5236% (0,5326%) a 90; 0,7372% (0,7510%) a 180; y 1,1584% (1,1784%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,3510% (1,3290%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,17% (0,17%); y un descuento de 0,75% (0,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,29% (0,31%), la de 90 en 0,43% (0,48%) y la de 180 días en 0,67% (0,71%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,04% (2,96%), las de 20 años en 3,81% (3,71%); y las de 30 años en 4,00% (3,88%). 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. 1.052,66MM, mientras que absorbió Bs. 2.197,95MM; según el siguiente detalle, que muestra el parcial de JULIO, comparado con el total de ABRIL, MAYO y JUNIO (cifras en millones de bolívaes):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LETRAS TSR.	BDPN	REPOS	CD MESA DNR.			
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
JUNIO	2.119,40	0,00	3.050,78	6.619,16	11.789,34	2.825,37	-8.963,97
05/07/2010	FERIADO NACIONAL						
06/07/2010	363,83	0,00	200,00	166,00	729,83	625,20	-104,62
07/07/2010	0,00	0,00	0,00	426,06	426,06	98,24	-327,83
08/07/2010	0,00	0,00	677,06	0,00	677,06	110,00	-567,06
09/07/2010	0,00	0,00	71,35	293,65	365,00	219,22	-145,78
SEMANA	363,83	0,00	948,41	885,71	2.197,95	1.052,66	-1.145,30
JULIO	363,83	0,00	1.135,85	952,27	2.451,95	1.289,66	-1.162,30

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	99,40%	99,37%	Ven -2020	53,50%	52,42%	PETRO 2011	87,30%	86,84%
V-2011 FRN	92,40%	92,43%	Ven - 2023	63,33%	61,68%	PDVSA-2014	55,25%	56,63%
G-13 10,75%	88,88%	88,25%	G-24- 8,25%	57,91%	56,86%	PDVSA-2015	51,10%	52,29%
G-14 8,5%	77,31%	76,60%	Ven - 2025	56,00%	54,29%	PDVSA-2016	50,77%	50,59%
Ven -2016	62,89%	62,48%	G27 9,25%	67,50%	66,70%	PDVSA-2017	54,25%	53,23%
G-18- 13,625%	86,50%	86,54%	Ven-2028	62,50%	61,38%	PDVSA-2027	45,00%	44,09%
G-18-7,0%	60,00%	58,19%	G34 9,375%	62,70%	61,26%	PDVSA-2037	43,75%	43,23%
G-19- 7,0%	61,00%	59,00%	Ven-2038	52,50%	51,90%			

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.

El ataque del presidente Hugo Rafael Chávez contra el cardenal Jorge Urosa Savino da pena ajena.

Inocencio T. Sánchez B.
10/07/2010

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