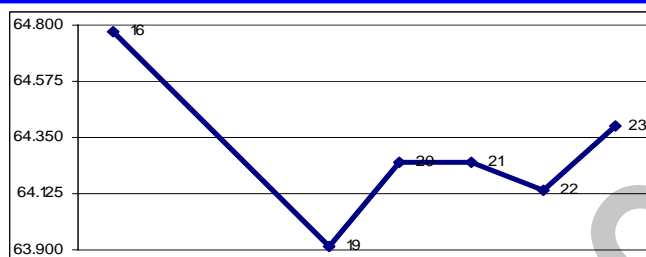


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas de la Bolsa de Valores de Caracas retrocedió 373,35 unidades ó 0,6%, al cerrar en 64.399,36 puntos, contra 64.772,71 puntos en que había cerrado la semana pasada. Pierde 759,04 puntos ó 1,2% en JULIO y gana 9.323,68 puntos ó 16,9% en lo que va de año. Se realizaron 134 operaciones con 393.159 títulos, por Bs. 2.946.208,43 ó \$685.164,75. El mejor día fue el LUNES con 51 operaciones y 173.247 títulos, por Bs. 1.121.036,78 ó \$260.706,23; 38,1% de la semana; de los cuales 27,8% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el JUEVES con 15 operaciones y 43.532 títulos por Bs. 336.504,01 ó \$78.256,75; 11,4% de la semana; de los cuales 68,8% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 37,3%; seguida de SIVENSA, con 27,9%; BBVA BANCO PROVINCIAL, con 10,4% y ENVASES VENEZOLANOS, con 8,7%; lo que hace que estas 4 empresas, con 5 títulos representan el 84,3% del total negociado en la semana.

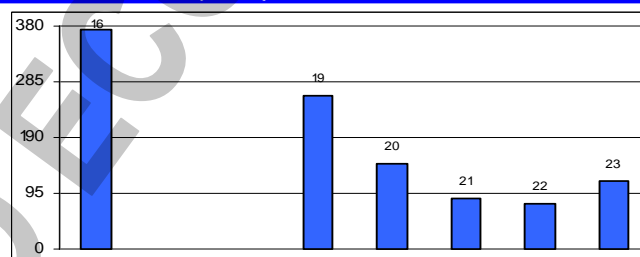
**Se movilizaron 16 títulos: 4 subieron, 4 bajaron y 8 se mantuvieron sin cambio.**

Las 4 ganadoras		Las 4 perdedoras	
ENVASES VENEZOLANOS	18,8%	CORIMON A	31,7%
SIVENSA	11,3%	BANCO DE VENEZUELA	17,5%
DOMINGUEZ & Cía.	9,3%	BBVA PROVINCIAL - COMUNES	5,1%
VENCRED	0,2%	VENEZOLANO DE CRÉDITO	0,6%

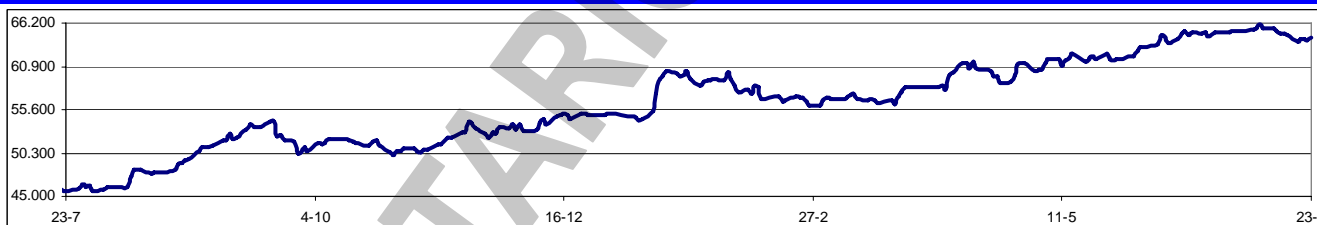
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 45.646,75 (23/07/2009).

**Mercantil Servicios Financieros, en Asamblea Ordinaria del 26/03/2010** fue aprobada la Propuesta para la XXI Fase del Programa de Recompra de Acciones de la Compañía, por una cantidad de hasta el 15% de las acciones que componen el capital social suscrito y pagado.

**SUDEBAN acordó la intervención de siete empresas vinculadas a cuatro** de las entidades bancarias intervenidas. Las empresas intervenidas son: Inversiones 171777 (asociada al Banco del Sol y destinada a la compra y venta de bienes inmuebles); Delicatesses Delí, abocada a la operación, explotación e instalación de restaurantes y la Proveeduría de Servicios Financieros y Conexos, dedicada a la prestación de servicios financieros (ambas con conexión a Central Banco) y EDC Publicidad (asociada a Baninvest); Centro Comercial Andrés Bello y Centro Empresarial Andrés Bello, así como las firmas mercantiles Promociones Empresariales Empremsa y la Proveeduría de Servicios Financieros y Conexos, relacionados con el Banco Federal.

**La sede de la Fundación para la Cultura Urbana fue clausurada** por orden de los interventores de la Comisión Nacional de Valores. Los funcionarios exigieron la salida del personal alegando que "pertenece a la Casa de Bolsa ECONOINVEST y la misma está intervenida".

**La Junta Interventora del Banco Federal inició la entrega de cheques.** Esto corresponde a

cheques devueltos por la Cámara de Compensación y cheques depositados por los clientes en sus cuentas y recibidos en las oficinas de la institución bancaria los días viernes 11, sábado 12 y lunes 14 de junio no fueron enviados a Cámara de Compensación, dada la medida de intervención a puertas cerradas que impuso SUDEBAN. El operativo de entrega de cheques se lleva a cabo en horario bancario, de 8:30 de la mañana a 3:30 de la tarde. A los clientes del FEDERAL se les recomienda llamar a al teléfono 0500-333725 para verificar cuándo les corresponde pasar.

#### Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
26/07/2010	PROAGRO (Xordinaria)	02/08/2010	Cargoport Logistics (Xordinaria)
26/07/2010	PROTINAL (Xordinaria)	12/08/2010	Venezolano de Crédito (Xordinaria)
28/07/2010	CORIMON (Ordinaria)		

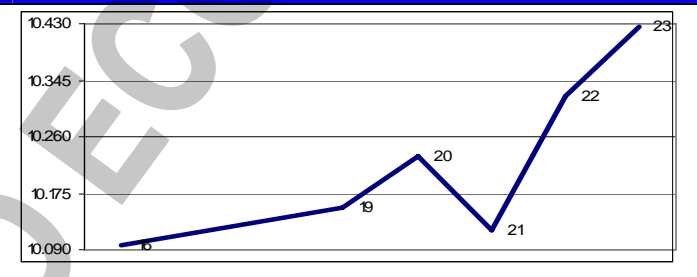
#### Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Envases Venezolanos	0,80	21/07/2010	28/07/2010	Asamblea ordinaria del 19/10/2009
DOMINGUEZ & Cía.	0,375	22/07/2010	29/07/2010	Asamblea ordinaria del 26/02/2010
MANTEX	0,15	TBA	TBA	Asamblea ordinaria del 30/04/2010
BANESCO (preferidas)	0,831	05/08/2010	16/08/2010	Asamblea ordinaria del 24/03/2010
Mercantil Servicios Financieros (ordinario)	0,15	05/10/2010	10/10/2010	Asamblea ordinaria del 26/03/2010
Mercantil Servicios Financieros (ordinario)	0,30	05/10/2010	10/10/2010	Asamblea ordinaria del 26/03/2010
Mercantil Servicios Financieros (Xordinario)	0,90	05/10/2010	10/10/2010	Asamblea ordinaria del 26/03/2010
BANCARIBE "C" - Fijación de tasa	15,43%	-	-	Junta Directiva del 08/07/2010
Banco Exterior	0,37	TBA	TBA	Asamblea ordinaria del 18/03/2010

#### MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

**El Dow Jones Industrials**, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), avanzó en la semana 326,72 puntos ó 3,2%, al cerrar en 10.424,62 puntos, contra 10.097,90 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con predominio al alza, con un leve tropiezo el miércoles. El DJI gana 650,60 puntos ó 6,7% en JULIO y pierde 3,43 puntos ó 0,0% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5

#### EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



días hábiles comprendidos entre el viernes 16 y el jueves 22, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 32.454.906 operaciones, con 9.654,9MM de títulos negociados, por \$249.404,5MM.

#### Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en alza.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.965,11	6.709,51	255,60	3,8%
AMEX Compuesto	1.908,62	1.858,72	49,90	2,7%
NASDAQ Compuesto	2.269,47	2.179,05	90,42	4,1%
STANDARD & POORS – 500	1.102,66	1.064,88	37,78	3,5%
RUSSELL 2000	650,65	610,39	40,26	6,6%

**El euro terminó hoy en \$1,2910**; un retroceso de 0,2% contra \$1,2930 el viernes pasado. Gana 5,6% en el mes y pierde 9,8% en lo que va año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

**El oro terminó hoy en \$1.189,70 la onza**, 0,2% por debajo de \$1.192,20 el viernes pasado. Pierde 4,2% en el mes y gana 8,7% 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 alza. Este comportamiento se justifica por el incremento de los mercados de valores, los

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
JUNIO								
Del 21 al 25	68,48	0,79	74,64	1,00	77,14	1,08	77,56	0,87
Del 28 al 02	67,41	-1,07	72,86	-1,78	76,33	-0,81	75,70	-1,86
JULIO								
Del 05 al 09	64,42	-2,99	70,00	-2,86	73,15	-3,18	72,56	-3,14
Del 12 al 16	67,76	3,34	72,91	2,91	76,37	3,22	75,86	3,30
Del 19 al 23	68,40	0,64	73,12	0,21	77,20	0,83	76,08	0,22

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

temores ante la formación de una depresión tropical en el Caribe que se dirige hacia el área del Golfo de México y por la caída del dólar frente a otras monedas.

**Llenar de gasóleo el tanque del coche sale, promedio, €10 más caro** en esta Operación Salida del verano. Según datos del Boletín Petrolero de la UE, llenar un depósito medio de 55 litros de gasóleo (lo que utiliza el 70% del parque móvil español) sale ahora a €59,18 frente a los €49,77 de hace 12 meses. El gasóleo se sitúa en €1,076, 18,8% más caro que hace un año. En cuanto a la gasolina de 95 octanos, su precio está en €1,166 por litro, 12,7% más que en julio de 2009.

**Venezuela es uno de los países que concentra el mayor flujo de inversiones** de China, dirigidas al sector petrolero. En informe de la Agencia Internacional de Energía se destaca que en el 2009 captó 14% de la participación accionaria que fuera de esa nación asiática, tienen compañías como la CNPC, Sinopec y la CNOOC. Los montos desembolsados en 2009 alcanzaron \$18.200MM, y los recursos destinados a la actividad petrolera venezolana estuvieron por el orden de \$2.500MM, lo que representa la cifra más elevada que China haya colocado en América Latina en este sector.

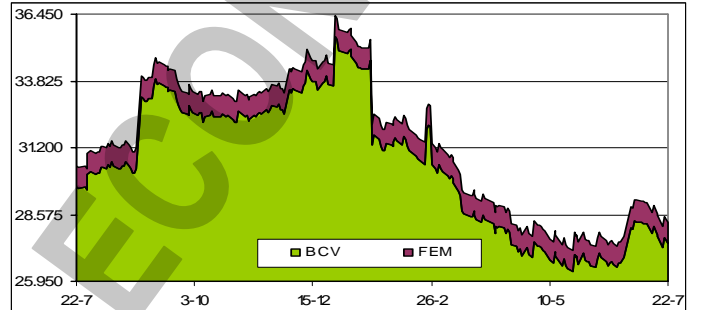
**El comandante presidente Hugo Rafael Chávez recordó que bajo** su mandato se ha venido recuperando el precio del petróleo, el cual se sitúa en \$59 por barril, aproximadamente, en promedio anual. No obstante, recalcó que ese monto no es suficiente, y que "un precio justo para nuestro petróleo hoy no debería bajar de \$80 por barril, pero hay una crisis mundial que sigue afectando el precio del petróleo". Afirmó que 60% del ingreso fiscal en estos 11 años ha sido para el gasto fiscal.

**RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS**

**El nivel de la Reserva Monetaria**

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 22/07/2010 en \$28.267MM (\$27.436MM de reservas BCV y \$831MM del FEM), lo que representa \$334MM ó 1,2% menos que lo reportado la semana pasada; \$534MM ó 1,9% por debajo del cierre de JUNIO; \$7.563MM ó 21,1% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$14.860MM ó 34,5% por debajo del nivel a fin de 2008, con una disminución de \$2.333MM ó 7,6% 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 \$44.909MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$73.176MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 38,6% de la masa monetaria en circulación; el restante 61,4% es "dinero inorgánico". El déficit se ocasiona por las transferencias realizadas al FONDEN.

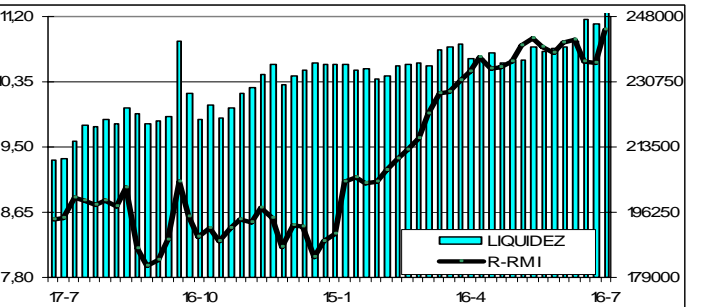
**RESERVAS INTERNACIONALES**



**La liquidez monetaria en poder**

del público se ubica al 16/07/2010 en Bs. 251.724MM (Bs. 175.737MM en dinero y Bs. 75.987MM en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 5.625MM ó 2,3% contra lo reportado en el informe anterior (Bs. 246.099MM); Bs. 10.157MM ó 4,2% por encima del cierre de JUNIO; Bs. 15.993MM ó 6,8% por encima del cierre de 2009; Bs. 60.506MM ó 31,6% superior a lo reportado a final del 2008; con un incremento de Bs. 41.126MM ó 19,5% en los últimos 12 meses. El monto al 16/07/2010 (Bs. 251.724MM) 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. 11,02699; Bs. 0,42950 mas que Bs. 10,59750 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 156,4%.

**LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI**



El monto al 16/07/2010 (Bs. 251.724MM) 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. 11,02699; Bs. 0,42950 mas que Bs. 10,59750 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 156,4%.

**Según CADIVI, en el I semestre de 2010 los venezolanos recibieron \$449,1MM** para viajes al exterior, lo que implica un declive de 75% respecto a \$1.814,5MM del mismo período de 2009. La disminución puede atribuirse a toda una mezcla de factores. En primer término, CADIVI restringió la libertad de las personas para gastar el cupo de \$3.000 al año y entrega determinada cantidad dependiendo del destino y duración del viaje. Al mismo tiempo, la devaluación aumentó el costo del dólar desde Bs. 2,15 hasta Bs. 4,30 y la inflación ha mermado el presupuesto familiar obligando a recortar gastos no prioritarios.

**A poco más de un mes de vigencia del Sistema de Transacciones** con Títulos en Moneda Extranjera (SITME), que administra el BCV, los agentes económicos que acuden a ese esquema para la obtención de divisas necesarias para garantizar la operatividad de sus empresas, industrias y comercios han detectado obstáculos en esa instancia, que limitan sus actividades productivas. Públicamente FEDECÁMARAS, CONSECOMERCIO, CONINDUSTRIA y CANIDRA han expuesto sus preocupaciones ante las autoridades cambiarias y el país sobre la inaccesibilidad e insuficiencia de las divisas otorgadas, limitando el rendimiento de sus centros de producción. También alegan que con el nuevo SITME no se pueden pagar regalías ni dividendos, ni repatriar capitales.

**Para poner en marcha el SITME el Gobierno conminó a la banca privada** a colocar bonos en divisas por el orden de \$700MM, pero la oferta se agota velozmente y no queda más opción que evaluar escenarios que solo darían un aliento de corto plazo o implicarían incrementar la deuda pública. Fuentes financieras afirman que los títulos que la banca privada acordó entregar para alimentar al sistema alcanzarán hasta finales de julio.

**Los operadores cambiarios fronterizos podrán hacer operaciones** hasta por un monto diario equivalente a \$500, siempre que no exceda de \$3.000 mensuales (no acumulativo) por cliente, según las nuevas normas establecidas. La derogada la resolución anterior, que estaba vigente desde 1998, establecía que podían hacer operaciones de compra o venta de divisas en efectivo, hasta por el equivalente a \$5.000 por cada cliente durante un determinado día de trabajo.

#### VENEZUELA

**"¡Vamos a enterrar el capitalismo venezolano!" es el grito de batalla** del presidente Hugo Rafael Chávez en el campo económico, y lo proclama con mayor intensidad mientras Venezuela sufre una recesión. Sin embargo, crear una economía socialista ha sido uno de los objetivos más esquivos de Chávez, un claro ejemplo de la desconexión entre la retórica del gobernante y la realidad sobre el terreno. El año pasado, el sector público representaba 30% del PIB, mientras que el privado tenía 70%, incluyendo 11% en impuestos sobre productos, de acuerdo con cifras del BCV. Esto implica que el sector privado todavía controla más de dos tercios de la economía de Venezuela, una proporción semejante a la que había cuando Chávez fue elegido en 1998. Las razones son tanto políticas como prácticas: Chávez sabe que la mayoría desaprueba un control estatal al estilo cubano y su gobierno está lejos de ser capaz de administrar una mayor parte de la economía.

**El proyecto de Ley de Fomento y Desarrollo del Sistema Económico** Comunal que analizan los diputados, prevé la implementación de las monedas comunales y diversas modalidades de trueque. En lugar de un progreso esto representa un atraso para el país. El trueque es un mecanismo que fue abolido hace años, pues con la evolución de las sociedades se fueron creando nuevos métodos para perfeccionar los intercambios en todas partes del mundo. Pero pareciera que Venezuela dará un paso hacia el pasado, ya que la Asamblea Nacional estudia un conjunto de normativas que resucitan métodos que yacían empolvados en el olvido. *¿Será el mecanismo de erradicar el capitalismo?*

**Ronald Rivas, VP de Gestión Institucional de MERCAL, señaló que** la red de mercados populares atiende 16% de la demanda nacional de alimentos. El alcance es de 11MM de personas y aseguró que la meta para este año es seguir incrementando esa participación a través de la inauguración de nuevos establecimientos populares en todo el país. Actualmente, la red cuenta con 16.000 comercios y el plan es abrir 1.200 nuevos puntos de distribución en 2010, de los cuales unos 800 serán Mercalitos Comunales. En estos momentos la mayor parte de los establecimientos de MERCAL están situados en los estados Zulia, Carabobo y Miranda, entidades que concentran 35% de la red nacional. MERCAL participa en el mercado con 110.000 toneladas-mes del consumo.

**La importación de materias primas para el sector alimentos** está bajo la supervisión y, en algunos casos, bajo el control de entes del Estado. A principios de año, el Gobierno señaló que "se importaría lo que hiciera falta". Y así ha sido. Rubros en los que la producción interna era autosuficiente hoy son elaborados con materia prima importada. Tal es el caso del arroz, el café, la harina de maíz precocida y el azúcar. De acuerdo con cifras aportadas por FESOCA, en lo que va de año se han importado unas 350.000 toneladas de azúcar crudo para refinar, de unas 700.000 toneladas que están previstas para este año; respecto a las 400.000 toneladas que se importaron en 2009. En el caso del café, sector del cual el Estado domina 70% del mercado, actualmente se está procesando el producto importado principalmente desde Brasil. Para el ciclo 2009-2010 el Gobierno importó 550.000 toneladas de café para mantener operativas las torrefactoras. De hecho, actualmente operan solo con materia prima importada porque el producto nacional se agotó entre abril y mayo. También hubo la necesidad de traer unas 300.000 toneladas de maíz blanco, pues por

el efecto de la sequía, la producción fue insuficiente para atender la demanda de la agroindustria.

**La incursión de PDVSA en el negocio de producción y distribución** de alimentos significó desembolsos, en cifras preliminares, por \$ 5.900MM, la mayoría de los cuales arrojó pérdidas debido, en algunos casos, a que formaron parte de los aportes sociales de la compañía y, en otros, porque no cubrieron las ventas de alimentos a través de la red PDVAL. El monto es minimizado por las autoridades financieras de la petrolera porque representa 2,9% de los ingresos, por \$199.300MM, que PDVSA obtuvo por exportación de crudo y derivados entre 2008 y 2009, período en el cual la empresa avanzó en su negocio agroalimentario.

**El Ejecutivo Nacional, más allá del gasto ordinario, cuenta con un presupuesto** paralelo que está formado por diferentes fondos, los cuales reciben recursos excedentes. Luego del ajuste cambiario realizado en enero, el Gobierno decidió crear un mecanismo adicional y en abril constituyó el Fondo Independencia. Ese fondo se alimenta de los recursos que entrega PDVSA producto del diferencial cambiario, y el mecanismo ya se ha estado usando para cubrir parte del gasto corriente. Cuando se diseñó el presupuesto de este año de Bs. 159.400MM, el tipo de cambio se mantuvo en Bs. 2,15, pero en enero se fijaron las dos paridades de Bs. 2,60 y Bs. 4,30.

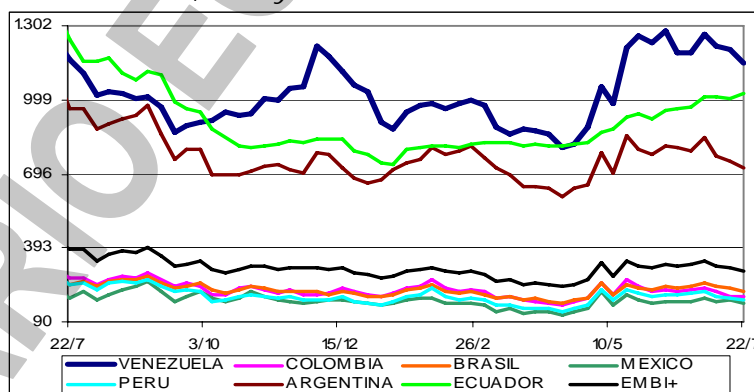
**El comandante presidente Hugo Rafael Chávez anunció que** el empresario Nelson Mezerhane, propietario del intervenido Banco Federal, tenía una participación de 25,8% en Globovisión, y que como parte del proceso de intervención de las empresas del banquero el gobierno asumirá el paquete minoritario del canal. El mandatario expresó que la toma de las acciones "da derecho al que las tenga a nombrar un representante de la junta directiva". El mandatario dijo que existe otro paquete de 20% de Globovisión que fue entregado a otro accionista que falleció, y que "si alguien recibe una concesión y fallece el Estado recupera esa concesión y ya verá a quien se la otorga". Al sumar el 25,8% que tenía Mezerhane, y el 20% del accionista fallecido, Chávez dejó entrever que el gobierno podría tener el control de 45,8% de la televisora. *Lo que no vio el presidente es que la concesión está a nombre de Corpomedios GV Inversiones, C.A. y no a nombre de los accionistas.*

**Indicador de riesgo soberano**

**EMBI + (Puntos Básicos – Semana)**

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.150	1.205	-55
Colombia	192	195	-3
Brasil	218	227	-9
México	167	181	-14
Perú	182	187	-5
Argentina	720	750	-30
Ecuador	1.028	1.006	22
EMBI +	300	312	-12

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



**Las cifras de la Cámara Inmobiliaria de Venezuela (CIV) muestran el descenso** y la contracción que sufre el sector, pues la proyección de viviendas para este año no supera las 40.000 unidades, cuando en 2009 dicho número se encontraba por encima de 120.000, lo cual es una reducción al menos de 30% en las expectativas. La CIV manifestó que el sector se encuentra en una etapa de contracción, por las leyes y decretos recientes que involucran al sector, lo cual causa, a su vez, que las operaciones de compra y venta se redujeran drásticamente. En el I semestre de 2010 se transaron 28.644 inmuebles, siendo el nivel más bajo en 13 años. En el I trimestre del año, el Gobierno entregó 3.000 viviendas, estimándose que llegarán a 10.000 como tope del 2010.

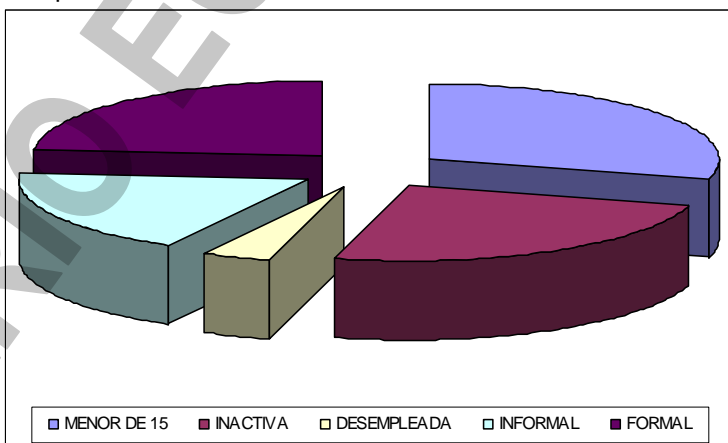
**El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a JUNIO/2010,** basado en 35 instituciones que componen el sistema financiero venezolano (21 bancos universales, 10 bancos comerciales, un banco de inversión, una entidad de ahorro y préstamo, un fondo de activos líquidos y una arrendadora financiera), muestra las siguientes cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público totalizaron Bs. 271.943MM, un crecimiento de 1,54% en el mes. En los últimos doce meses los depósitos se han incrementado en 31,40% y en el primer semestre del año se incrementaron en 11,25%. (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 151.302MM, un crecimiento en el mes de 1,90%. En el primer semestre el incremento de los créditos fue de 6,05% y en los últimos doce meses la cartera creció 29,33%. Por su parte, la Cartera Agrícola tuvo un crecimiento en el mes de 3,87% y los Microcréditos aumentaron 2,69%. (3) El Índice de Intermediación Crediticia (relación entre las captaciones del público y la cartera de crédito) se ubicó en 55,64%

(55,44% en MAYO de 2010 y 56,53% en JUNIO 2009). (4) El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 348.274MM, con un crecimiento en el mes de 2,13%. En los últimos doce meses, el Activo Total se incrementó en 37,15%. (5) El Total Pasivo se ubicó en Bs. 313.932MM, un crecimiento respecto al mes anterior de 1,72%. (6) El Patrimonio del Sistema totalizó Bs. 34.341MM, crecimiento en el mes de 14,87%. (7) El Resultado Neto (Utilidad) para el período ENERO - JUNIO 2010 fue de Bs. 3.256MM para el total del Sistema Financiero Venezolano. Al compararlo con ENERO - JUNIO 2009 registra un decrecimiento 0,98%.

**El informe de SUDEBAN, correspondiente a JUNIO/2010**, basado en las 47 instituciones que componen el Sistema Bancario venezolano (21 bancos universales, 9 bancos comerciales, 4 bancos con leyes especiales, 5 bancos de desarrollo, 3 bancos de inversión, un banco hipotecario, una Empresa de Arrendamiento Financiero, una entidad de ahorro y préstamo y 2 fondos del mercado monetario) muestra las siguientes cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público totalizaron Bs. 281.186MM, un crecimiento de 1,48% en el mes. En los últimos doce meses, los depósitos se han incrementado 15,06%. (2) La Cartera de Créditos neta se ubicó en Bs. 155.399MM, un incremento en el mes de 1,85%. En los últimos doce meses, la cartera aumentó 14,94%. (3) La intermediación crediticia (Créditos / Captaciones) se ubicó en 55,27% (55,06% en MAYO de 2010 y 55,33% en JUNIO de 2009). (4) El activo total del Sistema Bancario se colocó en Bs. 359.853MM, un crecimiento de 2,05% en comparación con el mes anterior. Con relación a JUNIO de 2009 el incremento fue de 12,26%. (5) El Total Pasivo alcanzó a Bs. 324.754MM, un incremento de 1,65% respecto al mes anterior. En comparación con JUNIO 2009 el pasivo presentó un aumento de 11,40%. (6) El patrimonio + Gestión Operativa de las instituciones financieras que integran el Sistema Bancario se colocó en Bs. 35.099MM al cierre de JUNIO de 2010, para un incremento de 5,87% con relación al mes anterior. En relación con JUNIO de 2009 el patrimonio se incrementó 20,91%. (7) El resultado neto (ganancias) registrado en ENERO-JUNIO de 2010, alcanzó Bs. 3.202MM; un incremento con respecto al mismo período de 2009 de 2,61%.

**Según los datos del Instituto**

**Nacional de Estadística (INE)**, a final de JUNIO de 2010 éramos 28.635.918 habitantes, de los cuales, 8.383.773 ó 29,3% eran menores de 15 años; y 20.252.145 ó 70,7% mayores de 15 años. De este número, el INE considera que solo eran económicamente activos 64,8% ó 13.115.035; de los cuales 1.103.396 estaban desempleados, por lo cual el índice de desempleo sería de 8,4%; que es mayor al 7,8% de JUNIO de 2009, y también mayor al 8,1% de MAYO de 2010. Ahora bien, si a la población económicamente activa le



restamos los desempleados, nos resulta que solo 12.011.639 personas ó 41,9% están trabajando y 58,1% de la población no trabaja. De los que trabajan, 44,0% ó 5.285.431 lo hacen en el sector informal de la economía, y 56,0% ó 6.726.208 están en la economía formal. De los que trabajan en el sector formal, 81,1% están en el sector privado y 18,9% en el público. De la población mayor de 15 años, 7.137.110 ó 29,9% de la población, aunque no está trabajando, no se consideran desempleados por no andar buscando trabajo. El gráfico muestra los menores de 15 años y los que no andan buscando trabajo en los dos bloques a la derecha (54,8%); 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 (45,8%). En resumen, aunque el INE dice que la tasa de desempleo de JUNIO es de 8,4%; las cifras muestran que solo 41,9% de la población está trabajando y 58,1% no la hace. A eso debemos agregarle que de los que trabajan, solo 56,0% tienen un trabajo fijo, o sea que apenas 23,5% de la población tiene su ingreso asegurado. Utilizando las cifras del INE, se puede concluir que se mantiene 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 8,4% en JUNIO, tenemos 5.285.431 en la economía informal, de los

cuales, 3.689.728 laboraban por cuenta propia, por lo que no tienen un ingreso asegurado.

**En el sector público laboraban 2.261.522 personas al cierre de mayo**, según el Instituto Nacional de Estadística (INE). Esto significa que el Estado tiene a su cargo a 19,1% de la población ocupada de ese mes, que ascendía a 11.854.966 personas. La política de estatizaciones desarrollada por el Ejecutivo en los últimos cinco años ha inflado la nómina de empleados del sector público. Para mayo del 2005, el Estado empleaba a 16% de la población ocupada, porcentaje que equivale a 1.625.701 trabajadores. En contraposición, el sector privado ha reducido su participación en el mercado laboral. De acuerdo a los datos del INE, la empresa privada en mayo de este año empleó a 9.593.444 personas, 80,9% de los ocupados en Venezuela.

**El Informe DOING BUSINESS 2010, del Banco Mundial, coloca a Venezuela en el puesto No. 177**, desde 178 en 2009, en facilidad para hacer negocios. Visto por criterios, el ranking es el siguiente: Apertura de un negocio 142 (141), Manejo de permisos de construcción 94 (97), Contrato de trabajadores 181 (181), Registro de propiedades 97 (96), Obtención de crédito 177 (174), Protección de los inversores 178 (178), Pago de impuestos 182 (179), Comercio transfronterizo 166 (167), Cumplimiento de contratos 74 (72) y Cierre de una empresa 151 (151). Entre paréntesis el ranking de 2009. El informe está basado en 183 países; entre los cuales, Singapur es el No. 1 y República Centroafricana el 183. Colombia, en el puesto 37 es el país suramericano mejor rankeado.

**Una planta termoeléctrica financiada por PDVSA** y que costó \$60MM para producir 100 MW fue inaugurada en el municipio de Entre Ríos, que está en el trópico de Cochabamba, centro de Bolivia.

**En JUNIO, el país con la Inflación puntual más alta fue Venezuela**, con 1,8%; en tanto que el país con la Inflación puntual más baja fue República Dominicana, con -0,2% (deflación). Finalizado el primer semestre de 2010, Venezuela se ubica en el primer lugar en Inflación Acumulada con 16,3%; mientras que Bolivia, con 0,4% se lleva el privilegio de tener la Inflación Acumulada más baja. En el período de 12 meses (JUNIO/2009 – JUNIO/2010), Venezuela ocupa el primer lugar con una Inflación Anualizada de 31,3%; y El Salvador, con 0,6% es el país con la Inflación Anualizada más baja. Descargar el informe completo en <http://www.inosánchez.com/>

#### AMERICA LATINA y CARIBE

**La economía de América Latina crecerá este año a un ritmo de 5,2%**, excepto en Venezuela, profundizando la recuperación iniciada en la segunda mitad de 2009. Según informe de la CEPAL, los mayores crecimientos se darán este año en América del Sur, encabezados por Brasil (7,6%), Uruguay (7,0%), Paraguay (7,0%), Argentina (6,8%) y Perú (6,7%). En el tramo siguiente estarán República Dominicana (6,0%), Panamá (5,0%), Bolivia (4,5%), Chile (4,3%) y México (4,1%). En otro tramo están Colombia (3,7%); Ecuador y Honduras (2,5%), Nicaragua y Guatemala (2,0%). Retroceden Venezuela (-3,0%), Haití (-8,5%) y otras pequeñas economías del Caribe.

**Latinoamérica se mantiene como la región más desigual del mundo**, pues diez de los 15 países con mayor disparidad del planeta se ubican en esta zona, según el informe regional sobre Desarrollo Humano presentado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD). Según el informe, el fenómeno de la desigualdad en Latinoamérica obedece en buena parte a una "herencia generacional" y al mal diseño de políticas públicas, que en la mayoría de los casos se han limitado al combate a la pobreza, e incluye aspectos como el ingreso, educación y salud.

**Los Gobiernos de Guyana y Venezuela suscribieron** cuatro instrumentos de cooperación, en materia agrícola; para el suministro de combustible y úrea y para la solución de conflictos pesqueros así como una declaración conjunta que permiten profundizar la relación entre ambas naciones. Los acuerdos se tomaron tras una reunión de trabajo entre el presidente de la República, Hugo Rafael Chávez y su homólogo de Guyana, Bharrat Jagdeo, en el Palacio de Miraflores. En la declaración conjunta ambos mandatarios destacaron su satisfacción por los convenios alcanzados, que permiten fortalecer las relaciones entre ambas naciones.

**Los empresarios venezolanos encontraron en Panamá una opción** para invertir. Aunque son muchas las ventajas de ese mercado, también hay algunos riesgos. "... estamos viendo el colapso de ciertas empresas fundadas por venezolanos. Pensaron que Panamá era una plataforma que aguantaba lo que fuera", sostuvo Alejandro Ávila, presidente de Impulsa Panamá y director de la Cámara de Comercio Panameño-Chilena. En el marco del Seminario de Información Panamá (SIPA-EXPO), Ávila advirtió a los empresarios locales los riesgos de invertir "a la ligera". "Es importantísimo que se estudie primero el mercado, sobre todo para el tema de productos y servicios".

**El gobierno salvadoreño y el Banco Mundial firmaron tres convenios** de cooperación por \$230MM para invertirlos en programas de desarrollo en todo el país. Robert Zoellick, presidente del

BM, y Carlos Cáceres, ministro de Hacienda de El Salvador, firmaron los acuerdos ante el presidente Mauricio Funes, que participó en calidad de testigo de excepción.

**Una evaluación de la labor de los presidentes centroamericanos**, realizada por la consultora CID-Gallup, colocó al salvadoreño Mauricio Funes con la mejor calificación en tanto el nicaragüense Daniel Ortega ocupó el último puesto. Funes obtuvo 76% de aprobación contra un 16% de opiniones desfavorables, seguido por el panameño Ricardo Martinelli con 66% y 27%, respectivamente. En el estudio, aplicado entre mayo y julio, Laura Chinchilla, de Costa Rica se ubicó tercera en la región con 64% de evaluaciones positivas a solo dos meses de asumir como la primera mujer en la Presidencia en este país centroamericano. El hondureño Porfirio Lobo figuró cuarto con 60% mientras 10 puntos más abajo estuvo el guatemalteco Álvaro Colom con 50%. El presidente Leonel Fernández, de República Dominicana, sumó 49%. El único mandatario que registró más opiniones negativas que positivas fue Ortega con un 51% de respuestas desfavorables frente a un 38% de favorables. En otro estudio realizado en agosto del año pasado, Funes y Martinelli salían empatados con un 86%, y el entonces presidente costarricense Oscar Arias obtuvo el tercer lugar con 70%.

**El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) anunció un préstamo** de \$500MM a México, para la construcción de viviendas. El préstamo, que será recibido por la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), también inyectará liquidez a los programas hipotecarios, que ayudarán sobre todo a los sectores de bajos ingresos. Las recursos se destinarán a viviendas "sustentables", es decir, de bajas emisiones de gases de efecto invernadero, señaló el BID. Este crédito forma parte de la línea de crédito condicional de \$2.500MM que el BID aprobó para México en 2008 para combatir la pobreza.

**La interconexión eléctrica entre Colombia y Panamá no supondrá** ningún tipo de problema ni daño ambiental en el tapón del Darién, una densa área selvática que sirve de frontera entre ambos países. La línea irá desde la subestación colombiana de Cerromatoso hasta la subestación Panamá II, una distancia de 614 kilómetros. Los avances del proyecto son monitoreados por expertos.

**Panamá suscribió la Declaración de Cooperación Comercial con los países** de la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC). Al respecto, el Ministro de Comercio e Industria Roberto Henríquez, destacó que con la firma de este convenio se abre una puerta más para acrecentar el comercio panameño con los países del viejo continente. Panamá representa el 54% del comercio en bienes de los países del AELC con Centroamérica.

**El 78% de las empresas en Guatemala ha sido blanco de actos de violencia**, según encuesta de la Cámara de Comercio, realizada entre 1,228 empresarios entre el 8 y el 15/7. Las empresas fueron víctimas de asaltos, asesinatos y secuestros, y 41,33% han sido víctimas de extorsión.

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**La economía de USA siguió recuperándose en el II trimestre del año** con más contrataciones de empleados y menos desapariciones de puestos laborales, pero el ritmo de la expansión se frenó, indicó una nueva encuesta. La Asociación Nacional de Economía Empresarial (NABE) en su sondeo reciente encontró que 31% de las empresas incorporaron trabajadores entre abril y junio, el nivel más alto en tres años; mientras que 39% de las compañías encuestadas dijeron que esperaban contratar más trabajadores en los próximos seis meses, el mayor porcentaje desde enero de 2008. Las firmas de la manufactura reportaron el mayor aumento en la demanda y la rentabilidad. Los sectores de finanzas, seguros y bienes raíces tuvieron el crecimiento más lento. El número de los participantes que creen que el PIB crecerá en más de 3% este año disminuyó a 20% respecto a 24% en abril. Pero 67% de los encuestados sigue convencido de que la economía crecerá en más de 2%.

**Goldman Sachs ha accedido a pagar \$550MM para poner fin a la demanda** en su contra presentada por la Securities and Exchange Commission (SEC) de USA, que le había acusado de engañar a sus clientes. Como parte del acuerdo, Goldman Sachs ha reconocido haber cometido un "error" al dar "información incompleta" a sus clientes. Aunque se trata de la mayor multa que la SEC haya cobrado, los analistas ven la decisión del regulador como un triunfo a favor de Goldman Sachs.

**Dell pagará una multa de \$100MM como parte de un arreglo** con la Securities and Exchange Commission (SEC) de USA, para poner fin a un caso de fraude en su contra. Dell afrontaba acusaciones civiles de que había inflado sus ganancias mediante el uso fraudulento de pagos de la empresa de microprocesadores Intel para cumplir durante cinco años sus objetivos en Wall Street. Conforme al arreglo, el presidente y director general Michael Dell aceptó pagar además una multa civil por \$4MM. El arreglo culmina una investigación de cinco años de la SEC contra Dell.

**General Motors comprará la compañía de financiación de automóviles AmeriCredit** por \$3.500MM en una operación que busca incrementar el crédito disponible para la adquisición de

vehículos. La compra permitirá a GM tener su propia firma de financiación automovilística desde el año 2006 cuando vendió su brazo de financiación GMAC.

**Los préstamos de la banca mundial aumentaron en el I trimestre** de 2010 en 2% ó \$645.000MM, representando su primer incremento desde el III trimestre de 2008 y pone fin al colapso del crédito experimentado a nivel internacional, que se había desplomado 11% ó \$3,8BB desde septiembre de 2008, cuando se produjo la quiebra de Lehman Brothers. El Banco Internacional de Pagos indica que el aumento sigue a la caída de \$397.000MM el trimestre anterior.

**El Fondo Monetario Internacional (IMF) condonó \$268MM de la deuda** de Haití y le prestará \$60MM para contribuir a los planes de reconstrucción. El IMF dijo que la decisión forma parte de un plan de reconstrucción a largo plazo por el sismo de magnitud 7 en enero, el cual dejó al menos 300.000 muertos y 1,6 millones de damnificados.

#### RESTO DEL MUNDO

**Las principales economías mundiales realizaron una reunión** en Washington para debatir sobre energías limpias, e intentar alcanzar un acuerdo sobre un nuevo tratado para luchar contra el calentamiento global. Altos funcionarios de los países cuyas economías representan el 80% del PIB mundial, se juntaron en Washington, por iniciativa de USA, por dos días, para alcanzar un consenso sobre dicho tratado. El encuentro tuvo lugar en momentos en que USA intenta poner fin a la peor catástrofe ambiental de su historia: la marea negra provocada por la explosión de una plataforma petrolera de British Petroleum en el Golfo de México.

**Expertos de 11 países realizaron en Yucatán, México, una reunión** de cuatro días para diseñar estrategias comunes contra el dragón amarillo, una plaga que amenaza los cultivos de cítricos de la región. Al II Taller Internacional sobre esta plaga, realizado en Mérida, capital de Yucatán, asistieron 350 expertos en sanidad vegetal de Argentina, Brasil, Belice, Cuba, Colombia, Canadá, China, USA, Guatemala, México y Sudáfrica. En México, unos 70.000 productores y más de 154.000 trabajadores dependen de la producción citrícola, que genera beneficios de aproximadamente \$770MM anuales.

**España redujo el sueldo de los empleados públicos y congeló** las jubilaciones en un plan de austeridad para disminuir el déficit, el tercero más alto de la zona del euro. A los trabajadores despedidos de las cajas de ahorros les irá mejor. El banco central instó a las cajas de ahorros con problemas a fusionarse, financiando el proceso con más de €10.000MM de un fondo de rescate del Gobierno. La consolidación de las entidades crediticias, llamadas "cajas", puede terminar costando 50.000 empleos, con la aceptación de retiros anticipados por parte de muchos trabajadores.

**El plan de austeridad impuesto por el gobierno español obligará** a congelar o anular más de 200 grandes proyectos de infraestructura, que incluyen carreteras, autopistas y obras en el ferrocarril. Esos proyectos quedarán congelados por un lapso que variará de uno a cuatro años.

**La economía británica creció 1,1% en el II trimestre.** El incremento, que representó un tercer trimestre consecutivo en recuperación, fue atribuido principalmente a mejoras en los sectores de servicios, finanzas y construcción.

**Los atracos a bancos italianos representaron casi la mitad de todos** los robos en la Unión Europea el año pasado, según la asociación de bancos FIBA. La conclusión del informe fue que los bancos italianos tienen demasiado efectivo a mano en demasiadas sucursales. Italia registró 1.744 robos a bancos en 2009, más de seis veces los registrados en Alemania y 20 veces más que la cantidad del Reino Unido, informó FIBA. Los bancos italianos perdieron €36,8MM que fueron a manos de ladrones el año pasado, según datos compilados por la asociación de bancos italiana ABI.

**La Unión Europea, condenada por años de subsidios ilegales a Airbus,** decidió apelar el fallo de la Organización Mundial del Comercio (OMC) que daba razón en gran parte a una demanda de USA en 2004. Tras una tregua durante los años 90, Boeing y Airbus se enfrentan nuevamente ante la OMC. Después de cinco años, el Órgano de Solución de Diferencias de la OMC, que tuvo que tratar el caso más complejo de su historia, dio su primer fallo oficial el 30/6 sobre la demanda de USA contra Bruselas. La decisión de la OMC sobre la apelación, que según sus reglas debe intervenir en un plazo de 90 días, podría ser más larga por la complejidad del caso, advirtió Bruselas.

**Siete bancos, cinco de ellos cajas de ahorro españolas, no pasaron** las pruebas de solidez financiera a las que fueron sometidas 91 entidades de la Unión Europea, indicó el Comité de Reguladores Bancarios Europeos. Los siete bancos en cuestión deberán recaudar fondos para reforzar su posición financiera. Las entidades reprobadas son las cajas de ahorro españolas Cajasur, Unnim (Caixa Sabadell, Terrassa y Manlleu), Banca Cívica (Caja Navarra, Caja Burgos y Caja Canarias), Espiga (Caja Duero y Caja España) y Diada (Caixa Catalunya, Caixa Tarragona y Caixa

Manresa), y los bancos griego ATE (Agricultural bank of Greece) y alemán Hypo Real Estate.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El BCV reporta, al 16/07, tasa activa de 17,66% (18,94%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 15,11% (14,73%) 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 9,8003% (9,8003%); con un promedio para todas las emisiones de 8,5764% (8,4419%). 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 19,2473% (19,0946%). 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 6,1745% (6,1950%) 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 0,3201% (0,3350%) a 30 días; 0,4929% (0,5158%) a 90; 0,7008% (0,7299%) a 180; y 1,0800% (1,1413%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,4020% (1,3800%). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,18% (0,19%); y un descuento de 0,75% (0,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,28% (0,28%), la de 90 en 0,38% (0,41%) y la de 180 días en 0,57% (0,59%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 2,96% (3,00%), las de 20 años en 3,75% (3,77%); y las de 30 años en 3,95% (3,97%). 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. 903,39MM, mientras que absorbió Bs. 2.067,44MM; según el siguiente detalle, que muestra el parcial de JULIO, comparado con el total de ABRIL, MAYO y JUNIO (cifras en millones de bolívares):



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
16/07/2010	0,00	0,00	150,00	0,00	150,00	0,00	-150,00
20/07/2010	270,50	0,00	445,00	0,00	715,50	770,92	55,42
21/07/2010	0,00	0,00	241,50	714,00	955,50	0,00	-955,50
22/07/2010	0,00	0,00	0,00	23,00	23,00	45,00	22,00
23/07/2010	0,00	0,00	73,50	149,94	223,44	87,47	-135,96
SEMANA	270,50	0,00	910,00	886,94	2.067,44	903,39	-1.164,04
JULIO	991,95	0,00	2.641,22	3.137,01	6.770,18	3.009,46	-3.760,72

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

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	99,78%	99,40%	Ven -2020	58,50%	55,25%	PETRO 2011	89,47%	88,25%
V-2011 FRN	94,50%	92,50%	Ven - 2023	66,00%	63,50%	PDVSA-2014	58,99%	57,50%
G-13 10,75%	89,80%	89,05%	G-24- 8,25%	61,25%	59,50%	PDVSA-2015	53,90%	52,90%
G-14 8,5%	80,68%	77,50%	Ven - 2025	59,00%	57,00%	PDVSA-2016	51,53%	49,50%
Ven -2016	66,00%	64,25%	G27 9,25%	70,80%	68,75%	PDVSA-2017	57,93%	56,75%
G-18- 13,625%	91,50%	89,00%	Ven-2028	65,25%	63,50%	PDVSA-2027	46,60%	45,75%
G-18-7,0%	62,00%	60,75%	G34 9,375%	64,00%	63,00%	PDVSA-2037	45,48%	44,50%
G-19- 7,0%	64,76%	62,85%	Ven-2038	55,50%	53,20%			

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.

**Aunque la ruptura de relaciones diplomáticas con Colombia pueda ser correcta, la forma en que se tomó la hace parecer una acción injustificada; como de "muchacho malcriado".**

**Inocencio T. Sánchez B.**  
24/07/2010

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 ECONÓMICO, siempre y cuando se cite la fuente. Dirija su sugerencia, comentario o pregunta a [inosanchez@inosanchez.com](mailto:inosanchez@inosanchez.com)