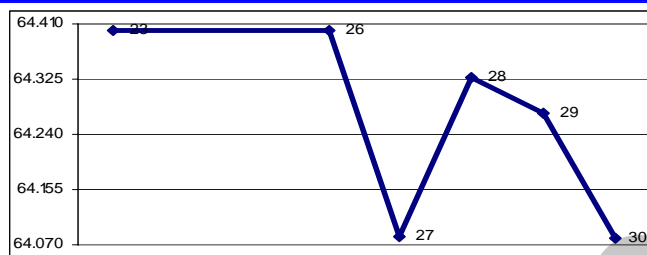


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas de la Bolsa de Valores de Caracas retrocedió 319,87 unidades ó 0,5%, al cerrar en 64.079,49 puntos, contra 64.399,36 puntos en que había cerrado la semana pasada. Pierde 1.078,91 puntos ó 1,7% en JULIO y gana 9.003,81 puntos ó 16,3% en lo que va de año. Se realizaron 79 operaciones con 76.344 títulos, por Bs. 889.599,87 ó \$206.883,69. El mejor día fue el VIERNES (hoy) con 19 operaciones y 24.021 títulos, por Bs. 230.011,50 ó \$53.491,05; 25,9% de la semana; de los cuales 50,5% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. El peor día fue el MIÉRCOLES con 16 operaciones y 17.981 títulos por Bs. 92.627,57 ó \$21.541,30; 10,4% de la semana; de los cuales 39,0% correspondió a acciones ordinarias BPV de BBVA BANCO PROVINCIAL. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 46,1%; seguida de BBVA BANCO PROVINCIAL, con 21,2%; SIVENSA, con 15,5% y CORIMON, con 10,9%; lo que hace que estas 4 empresas, con 5 títulos representan el 93,7% del total negociado en la semana.

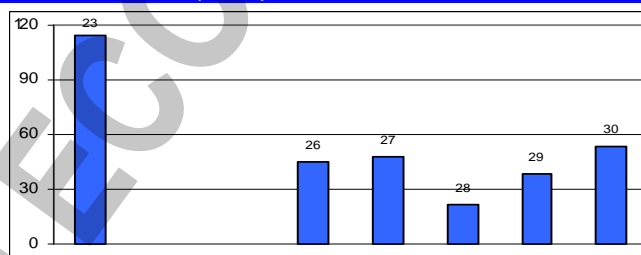
Se movilizaron 13 títulos: 2 subieron, 2 bajaron y 9 se mantuvieron sin cambio.

Las 2 ganadoras		Las 2 perdedoras	
MANTEX	7,0%	DOMINGUEZ & Cía.	9,5%
CORIMON A	4,5%	SIVENSA	6,9%

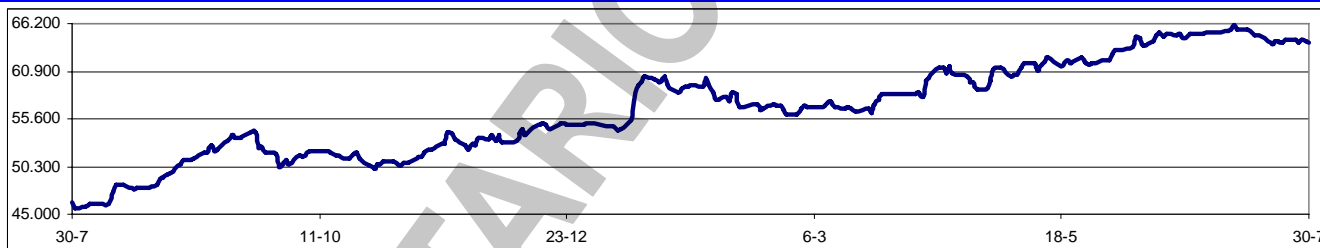
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 45.702,10 (31/07/2009).

Edgar Hernández Behrens, presidente de la SUDEBAN, considera que es posible la coexistencia del sector bancario público y privado venezolano. No obstante, alega que las grandes entidades bancarias deben precisar sus actitudes prevaleciendo la transparencia y el interés nacional.

Juan Ramón Carvalho, abogado defensor de ECONOINVEST, rechaza la acusación de que la casa de bolsa usurpó la identidad de clientes para adquirir bonos de la deuda pública nacional. Carvalho indica que "hay varias compañías que suscribieron fondos de inversión para su personal y le compraron bonos. En tal sentido, es la empresa, suscriptora del plan, quien debería ser citada para verificación de las identidades, no los beneficiarios finales que no tienen relación directa con la casa de bolsa, pues esta relación era manejada por el patrono".

Venemutuo Sociedad de Corretaje de Valores, en proceso de liquidación, está convocando a todas las personas naturales o jurídicas que pretendan derechos en la masa de liquidación de esta sociedad, para que dentro del plazo de 15 días hábiles bancarios contados a partir del lunes 2 de agosto se dirijan a las oficinas de Venemutuo para presentar la solicitud escrita de calificación de acreencias, en la cual deberán expresar con claridad la naturaleza de la acreencia reclamada.

La junta interventora del Banco Federal pone en marcha por 15 días, un operativo especial para recoger los cheques de gerencia de la entidad no cobrados. El trámite deberá ser efectuado

exclusivamente por el titular de la cuenta que originó el cheque de gerencia. Una vez verificada la validez del cheque, el monto será abonado a la cuenta originaria.

La Comisión de Finanzas de la AN afina el proyecto de Ley de Mercado de Valores para llevarla a su segunda discusión. Se incluirá la creación de la Bolsa Pública de Valores, en la cual se efectuarán operaciones con los títulos que emitan los entes oficiales. Esta bolsa sería operada por el sistema financiero público. *Parece que no aprenden; si hay una Bolsa de Valores privada que tiene la capacidad y la experticia, ¿para qué crear una pública?. Ya con el SITME pusieron la torta al sacar del juego a las Casas de Bolsa. ¿Quieren seguir adelante como los pollitos?.*

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

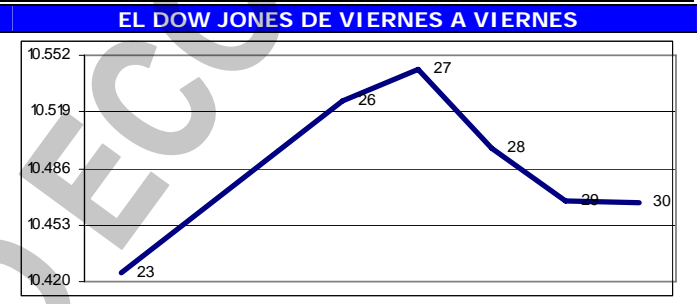
Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
02/08/2010	Cargoport Logistics (Xordinaria)	12/08/2010	BANCARIBE (Ordinaria)
12/08/2010	Venezolano de Crédito (Xordinaria)	26/08/2010	Cerámica Carabobo (Ordinaria)

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
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 41,32 puntos ó 0,4%, al cerrar en 10.465,94 puntos, contra 10.424,62 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana que arrancó al alza, pero que se desplomó los últimos 3 días. El DJI gana 691,92 puntos ó 7,1% en JULIO y gana 37,89 puntos ó 0,4% en lo que va de año. Su valor máximo se mantiene en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 13 y el jueves 29, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 31.849.420 operaciones, con 8.491,8MM de títulos negociados, por \$227.356,4MM.



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron mixtos.

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.998,99	6.965,11	33,88	0,5%
AMEX Compuesto	1.894,41	1.908,62	-14,21	-0,7%
NASDAQ Compuesto	2.254,70	2.269,47	-14,77	-0,7%
STANDARD & POORS – 500	1.101,60	1.102,66	-1,06	-0,1%
RUSSELL 2000	650,89	650,65	0,24	0,0%

El euro terminó hoy en \$1,3053; un avance de 1,1% contra \$1,2910 el viernes pasado. Gana 6,7% en el mes y pierde 8,8% en lo que va año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.181,66 la onza, 0,7% por debajo de \$1.189,70 el viernes pasado. Pierde 4,9% en el mes y gana 8,0% 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 ante la publicación de datos macroeconómicos favorables en

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
JUNIO								
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
Del 26 al 30	69,19	0,79	74,01	0,89	78,16	0,96	76,95	0,87

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

Europa y la mejora de algunos indicadores claves en USA, lo que generó cierto optimismo a los inversionistas, quienes se trasladaron a los mercados de materias primas incluyendo el de petróleo.

El comandante presidente Hugo Rafael Chávez amenazó con suspender las exportaciones de crudo a USA si Colombia llegara a atacar militarmente a Venezuela. "No enviaríamos ni una gota más", dijo el presidente en un mensaje público al mayor comprador de crudo venezolano.

Las exportaciones petroleras de Venezuela bajaron 6,4% en junio en comparación al mismo mes de 2009, según el Ministerio de Energía y Petróleo en un informe auditado por una firma independiente. Venezuela confía en que al término de 2010 revertirá su declinante producción para llegar a 3,04MM de barriles por día (mbd), pero hasta ahora tanto la extracción como las exportaciones muestran una lenta y sostenida caída. En junio promedió 2,33 mbd, por debajo de los 2,49 mbd de junio de 2009 e incluso menos que los 2,45 mbd de mayo. La caída en las exportaciones estuvo determinada por una reducción de 24,9% en el envío de derivados, que promedió 315.432 b/d en junio. Las paradas programadas y fortuitas del circuito de refinerías y mejoradores de PDVSA han afectado los volúmenes de productos que se venden en el exterior.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 29/07/2010 en \$28.200MM (\$27.369MM de reservas BCV y \$831MM del FEM), lo que representa \$67MM ó 0,2% menos que lo reportado la semana pasada; \$1.151MM ó 3,9% por debajo del cierre de JUNIO; \$7.630MM ó 21,3% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$14.927MM ó 34,6% por debajo del nivel a fin de 2008, con una disminución de \$2.760MM u 8,9% 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 \$45.254MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$73.454MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 38,4% de la masa monetaria en circulación; el restante 61,6% es "dinero inorgánico". El déficit se ocasiona por las transferencias realizadas al FONDEN.

La liquidez monetaria en poder del público

se ubica al 23/07/2010 en Bs. 252.680MM (Bs. 177.083MM en dinero y Bs. 75.597MM en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 959MM ó 0,4% contra lo reportado en el informe anterior (Bs. 251.721MM); Bs. 11.113MM ó 4,6% por encima del cierre de JUNIO; Bs. 16.949MM ó 7,2% por encima del cierre de 2009; Bs. 61.462MM ó 32,1% superior a lo reportado a final del 2008; con un incremento de Bs. 37.479MM ó 17,4% en los últimos 12 meses. El monto al 23/07/2010 (Bs. 252.680MM) se convierte en el máximo histórico de liquidez.

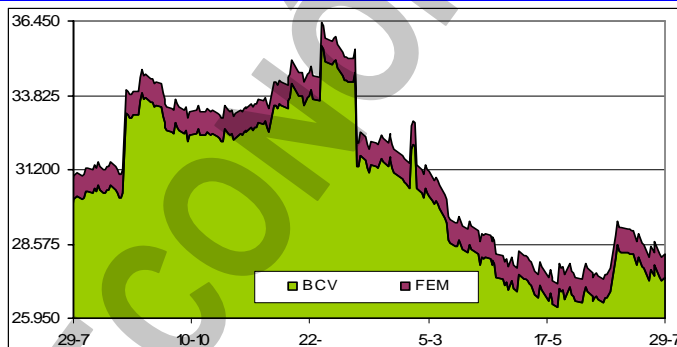
La relación entre la liquidez ajustada y la Reserva Monetaria Internacional (R-RMI) actual es de Bs. 11,01367; Bs. 0,01317 menos que Bs. 11,02684 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 156,1%.

Nelson Merentes, presidente del BCV, dijo que se evalúan cambios para mejorar la operatividad del SITME. "Todo modelo puede perfeccionarse y seguramente vamos a hacer modificaciones que atiendan las quejas, para atender a la economía real", señaló Merentes.

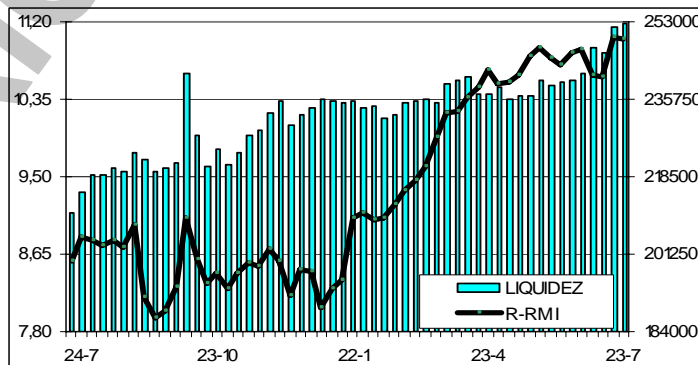
Las serias dificultades para acceder al SITME lleva al gobierno a retroceder en su intención de eliminar el mercado de permuta. Se estima que el mercado será reabierto en menos de dos meses con la participación de un máximo de 15 casas de bolsa. Aparentemente, en la decisión tuvo un gran peso las quejas de empresas petroleras extranjeras para las cuales el SITME no era un mecanismo seguro para la repatriación de capitales o para el financiamiento.

El Ministerio de Planificación y Finanzas y el BCV afinan los detalles de la reforma de la Ley

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



del Mercado de Valores, la cual permitirá a un máximo de 15 casas de bolsa participar en operaciones de permuta. La idea es que en menos de dos meses el mercado esté preparado para reiniciar la compra y venta de bonos de la República, a través de transacciones de permuta, a fin de que las empresas puedan adquirir legalmente los dólares destinados a la importación de bienes y servicios. Esta propuesta se debe a las grandes dificultades que se han presentado con el SITME. El argumento de los técnicos del BCV es que las casas de bolsa son un soporte necesario para realizar de manera expedita la adjudicación de dólares, a través de la compra de papeles de la República, para la compra de bienes y servicios en el exterior. *¡Por fin se dieron cuenta!*

La Cámara Venezolana de Empresas de Transporte Aéreo (CEVETA) solicitó a la Asamblea Nacional la intermediación ante el BCV y CADIVI para que se agilice la entrega de divisas. Existe un atraso promedio de 180 días en los desembolsos, lo que está incidiendo en las operaciones.

Domingo Maza Zavala, ex director del BCV, vaticina que la escasez de las divisas persistirá, debido a que la demanda sobrepasa la oferta tanto en CADIVI como en el SITME. "El SITME va sufrir de inmediato el problema de la insuficiencia y oferta, y del exceso de demanda, porque las demandas que no se pueden satisfacer a través de CADIVI se van al SITME", dijo Maza Zavala. Para el economista hay una "escasez creciente de divisas" que está afectando el funcionamiento del aparato productivo nacional. Acota que llama la atención que el tipo de cambio de Bs. 5,30 "tiene una asombrosa estabilidad" y a su juicio allí estaría "la huella de la autoridad de no permitir que el tipo de cambio aumente". Sostiene que el gobierno intenta cubrir la demanda emitiendo nuevos bonos de la deuda pública, y no descarta que PDVSA salga con otra oferta al mercado.

Presionado por una demanda de dólares que supera a la oferta, el BCV permitirá que a través del SITME no solo se vendan bonos de la República y autorizará la negociación de títulos de otros países como BODEN argentinos y letras del Tesoro de USA. *Domingo Maza Zavala recomienda tener cautela para ver si funciona la experiencia "singular" de incluir bonos de otros países en el SITME.*

VENEZUELA

Una ruptura de relaciones con Colombia y la amenaza de cesar la venta de hidrocarburos a USA, principal fuente de ingresos de Venezuela, despiertan nuevas inquietudes sobre las finanzas del país. El comandante presidente Hugo Rafael Chávez, después de denunciar un plan de asesinato en su contra que prepara el Gobierno colombiano con el apoyo de Washington, aseguró que "si hubiera alguna agresión armada contra Venezuela desde territorio colombiano, o desde cualquier otro lugar impulsada por el imperio yanqui, nosotros, aun cuando aquí tengamos que comer piedras, le suspenderíamos el envío de petróleo a USA". Aun cuando han venido cayendo las ventas de hidrocarburos a USA, Venezuela sigue siendo uno de los principales proveedores de ese mercado.

La contracción de la actividad económica afecta las cuentas fiscales. Ante la recesión, la recaudación del Impuesto sobre la Renta (ISLR) se desacelera. El gasto público en gran medida está sujeto al aporte tributario, pero la contribución de algunos gravámenes ya no registra el comportamiento de ejercicios anteriores. Según las cifras del SENIAT, en el I semestre la recaudación fue Bs. 47.900MM, un incremento nominal de 27% respecto al mismo período de 2009. Sin embargo, en términos reales, incluyendo el factor inflación, el aporte tuvo una caída de 0,5%.

A lo largo de este año, los precios de los rubros agrícolas se han mantenido en constante alza. Productos como tomate, pimentón y cebolla han llegado a registrar valores históricos. De hecho, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (IPC) señala que durante el primer semestre los precios de los productos agrícolas acumulan un inflación de 49,3%. Al revisar el comportamiento de estos productos por ciudad, Caracas arroja el índice más alto, con una inflación acumulada de 57,5%; Valencia 54,7%; Puerto La Cruz 53,1%; y Maracay 52,9%; por mencionar algunas. El gran salto en los precios de los productos agrícolas se registró en abril, cuya inflación fue de 28,3%, mientras que en el mes anterior había sido 6,4%. De acuerdo con datos del Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA) el costo de la canasta de frutas y hortalizas en el mes de junio aumentó 82% en comparación con el mismo mes de 2009, pues los consumidores deben destinar Bs. 698,87 para adquirir estos productos cuando hace un año desembolsaban Bs. 383,91. En el caso de raíces y tubérculos, el salto entre junio de 2010 y de 2009 fue de 135,23%, al pasar de Bs. 121,77 a Bs 286,45. La disminución de la oferta es la principal razón para esta subida.

Durante el I semestre de 2010 los precios de los principales rubros de la cesta básica han mantenido una tendencia al alza, mientras que el salario mínimo alcanza cada vez menos para cubrir los gastos de alimentación. En los primeros seis meses el costo de la canasta alimentaria se incrementó en 17%, al pasar de Bs. 1.949,67 en enero a Bs. 2.283,67 en junio, de acuerdo con

datos del Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA). En marzo el Ejecutivo nacional aplicó ajustes entre 20% y 30% en los precios de pollo, arroz, azúcar, leche y quesos.

El comandante presidente Hugo Rafael Chávez designó al coronel (EJ) Carlos Osorio ministro de Alimentación en reemplazo del coronel (EJ) Félix Osorio. (Los oficiales no tienen parentesco). Félix fue cuestionado a raíz del escándalo de corrupción que surgió por el descubrimiento de miles de toneladas de alimentos descompuestos. Carlos viene de desempeñarse como presidente de PDVAL, cargo que asumió a finales del mes pasado. Ocupó anteriormente la jefatura de SADA. Asimismo, el mandatario acordó adscribir PDVAL al Ministerio de Alimentación, después de haberse adscrito el mes pasado a la Vicepresidencia luego permanecer por dos años adscrita a PDVSA.

En abril de 2009, el presidente de de PDVSA, Rafael Ramírez, fue informado de graves irregularidades y manejos poco transparentes en la adquisición de alimentos de parte de BARIVEN y PDVSA SERVICES (PSI). A través del Memorándum Confidencial No. AIC-2009-108, el auditor general de PDVSA, Jesús Villanueva, se dirige a Ramírez y le informa, entre otros aspectos, que en el proceso de adquisición de alimentos que llevaron a cabo las referidas filiales de PDVSA entre noviembre de 2007 y junio de 2008 "no se consideraron las mejores ofertas de precios de proveedores en algunos procesos", con un efecto que calculó en \$54MM. Tan solo en una operación, el Estado tuvo que pagar \$10MM de más, ya que aunque una empresa ofreció vender a \$2.950 la tonelada métrica (TM) de carne, por una venta total de 5.000 TM, se prefirió una oferta de \$4.958 por TM. Por si fuera poco, la carne no llegó. *¡Reitero que Rafael Ramírez debería estar preso!*

La posibilidad de que se prohíba el desalojo de inquilinos, sólo agudizará la crisis habitacional que existe en el país. Es una medida que a la larga traerá más complicaciones sobre el problema inmobiliario y el déficit habitacional, ya que los propietarios van a evitar alquilar porque no tendrán las garantías para hacerlo. El alquiler de viviendas representa parte de la solución a la crisis habitacional que atraviesa nuestro país, pero la oferta viene decayendo debido a al congelamiento de alquileres; si ahora se agrega esta prohibición, el mercado tenderá a desaparecer.

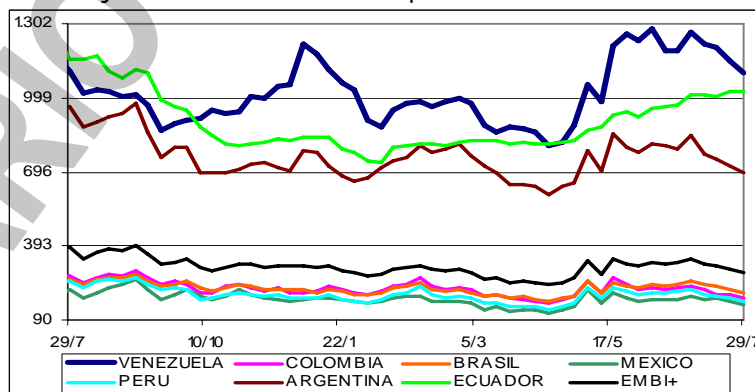
Darío Vivas, primer vicepresidente de la AN, señaló que en la resolución que evitará los desalojos forzosos, los inquilinos se mantendrán en las viviendas hasta que las soluciones les sean ofrecidas en venta o hasta que los entes oficiales los trasladen a otras unidades. Según él, en la normativa se considerará a los inquilinos como "sujetos de tratamiento especial"

Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos – Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.100	1.150	-50
Colombia	177	192	-15
Brasil	204	218	-14
México	153	167	-14
Perú	163	182	-19
Argentina	696	720	-24
Ecuador	1.027	1.028	-1
EMBI +	281	300	-19

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.



En vigencia la Ley de la Actividad Aseguradora. La norma prohíbe a las empresas de seguros condicionar la atención de emergencia a la emisión de claves o alegar enfermedades preexistentes y defectos congénitos como causal de rechazo de siniestros; que ofrezcan sus productos a través de la banca, supeditar la contratación de pólizas a la compra de otros bienes o servicios, ajustar la prima por alta siniestralidad durante el periodo para el cual fue calculada y negarse a recibir los reclamos de terceros provenientes de siniestros amparados por pólizas de responsabilidad civil. Tienen "un lapso que no exceda de 30 días continuos, contados a partir de la fecha en que se haya entregado el último recaudo, o del informe de ajuste de pérdidas si fuese el caso" para indemnizar.

Tras una semana de protestas por parte de los trabajadores contratados de SIDOR, el conflicto llegó a su fin luego de que las autoridades de la acería se comprometieran a honrar las deudas que mantienen con las empresas contratistas, las que cubrirán los beneficios que reclama su personal. SIDOR obtuvo un crédito, a través del BCV, de unos Bs. 2.000MM para pagar lo pendiente a las contratistas. La empresa además vigilará que cada empresa pague los Bs. 10 de aumento diario a los contratados. El crédito especial, que SIDOR pagará sin intereses, permitirá saldar la deuda de Bs 3.000MM que contabiliza con las más de 460 contratistas que reúnen a 8.300 tercerizados. *Si el*

BCV no recibe depósitos, ¿de dónde salen los recursos para este préstamo?. ¿La maquinita?

José Khan, ministro de Industrias Básicas y Minería, precisó que el BCV sólo sirvió de intermediario entre la CVG y la banca pública para la emisión de 20 letras con las cuales se les pagará a los proveedores. Desmintió que el BCV haya utilizado fondos para otorgarle préstamos a SIDOR para que ésta pagara a trabajadores de los contratistas. "El BCV lo que hizo fue la convocatoria a los bancos financieros públicos y estos compraron una determinada cantidad de bonos que el BCV devolvió en bolívares a la CVG, que desde el lunes pasado estuvo pagándole a diferentes proveedores de Sidor como Edelca y Ferrominera Orinoco", aclaró Khan, intentando poner fin a lo que llamó una tergiversación de la información por parte de algunos medios de comunicación.

La práctica hace que los depositantes no tengamos contratos sobre los depósitos a plazo fijo que tenemos en bancos, porque normalmente se hace el primer depósito y luego se va renovando automáticamente a vencimiento o por instrucciones telefónicas. Esto es normal, pero trae problemas si el banco tiene dificultades, porque al no haber contrato, FOGADE no puede pagar. Este es el caso que se está presentando con el BANCO FEDERAL, donde un número importante de ahorristas no cuenta con el contrato vigente de su inversión. Los interventores del Banco Federal están llamando a los ahorristas en esta situación para que retiren un certificado actualizado. A través de la página web del Banco Federal o a través del Servicio de Atención Telefónica de la entidad (0500 FEDERAL) los clientes podrán hacer consultas acerca del operativo previsto para aclarar dudas al respecto.

En el I trimestre del año el Ejecutivo autorizó un ajuste cambiario promedio de 60% y el precio del crudo promedió \$70,66, pero la gestión fiscal en ese período terminó deficitaria. La brecha entre los ingresos y egresos ordinarios entre enero y marzo de 2010 fue de Bs. 12.500MM. Ese déficit del Gobierno central supera en 30% al registrado en el I trimestre de 2009 cuando fue Bs. 9.900MM. En esta etapa el precio del barril promedió \$38,60.

El precio de los artículos de higiene personal ha venido escalando progresivamente en el último año, registrando un incremento promedio de 95,5% en doce meses. Los pañales y las toallas sanitarias registran las mayores alzas, 180,7% y 93,8% en promedio, respectivamente. En la categoría de champú y acondicionador se registró un alza de 68,14%, jabón de tocador 45%, desodorantes 100% en el último año. Los precios se han visto afectados porque los importadores no reciben dólares a cotización oficial. De hecho, reportan que en el I semestre del año los precios han variado en cuatro oportunidades, con un alza promedio de 25% cada vez.

La Superintendencia de Seguros intervino sin cese de operaciones a Seguros Carabobo, vinculada a ECONOINVEST, que poseía 88% de las acciones. La medida se dicta por varias consideraciones que llevan a las autoridades a tener fundados motivos para suponer que Seguros Carabobo podría incurrir próximamente en atraso o quiebra. Sustituyó a los administradores, junta directiva y asamblea de accionistas de la empresa por una junta interventora integrada por José Gregorio Perrazo y Ramón Rafael Limpio, quienes podrán tomar decisiones de administración para defender a los asegurados, beneficiarios, trabajadores, reaseguradores y acreedores.

La contracción de la actividad económica se refleja en el comportamiento del mercado inmobiliario, especialmente en el área de locales y oficinas. Luego del boom registrado en 2007, las operaciones de compra y venta de inmuebles se han desacelerado y cada vez son menos las transacciones que se realizan en el sector. Según datos de la Cámara Inmobiliaria de Venezuela (CIV), las operaciones de compra y venta de locales y oficinas al cierre del I semestre registraron una caída de 20%, en relación al mismo período del pasado año. El descenso es más pronunciado si se compara con el período de mayores operaciones que fue el ejercicio de 2007. En un lapso de tres años, la disminución de las transacciones estuvo entre 40% y 60%.

AMÉRICA LATINA y CARIBE

El Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) señala en el Informe Regional sobre Desarrollo Humano para América Latina y el Caribe que la pobreza urbana en Venezuela se situó en 19,8% en 2006, lo que representa un incremento desde la tasa de 7,1% que se registraba en 1989. El indicador, tras años de variaciones irregulares, comenzó a subir a partir de 1998 hasta que alcanzó el pico de 38,2% en 2004, luego de lo que comenzó a descender.

La aerolínea colombiana Aires suspendió sus vuelos a Venezuela debido a problemas de autorizaciones que tiene con la aeronáutica venezolana, cuya solución se dificulta en el marco de la ruptura diplomática entre Bogotá y Caracas. La empresa, que desde el 2000 cubría la ruta Bogotá-Maracaibo-Bogotá con 11 frecuencias semanales, se está comunicando con los pasajeros que habían adquirido sus boletos para resarcirlos económicamente.

Ecuador inició un proceso de renegociación de contratos petroleros con las empresas privadas que operan en el país, al entrar en vigor las reformas a la Ley de Hidrocarburos. La entrada en vigor del cuerpo legal se produce por norma constitucional, pues finalizó el tiempo límite que tenían los asambleístas para debatirlo en el pleno.

La Autoridad del Canal de Panamá (ACP) ha adjudicado hasta el 30/06 contratos por \$4.041MM en las obras de ampliación de la vía interoceánica, casi el 80% de los \$5.250MM del presupuesto total estimado. El mayor contrato es el del diseño y construcción del tercer juego de esclusas, por casi \$3.200MM, para que barcos más grandes puedan cruzar por el Canal.

Argentina y Uruguay sellaron un acuerdo para el control ambiental al río que hace frontera común, con lo cual ponen punto final a la controversia diplomática iniciada hace 7 años por la instalación de papeleras en la ribera uruguaya. El acuerdo fue alcanzado por los presidentes de Argentina, Cristina Fernández, y de Uruguay, José Mujica, en reunión celebrada en la residencia presidencial argentina. El acuerdo incluye la realización de controles científicos al río Uruguay.

Brasil y Nicaragua llamaron a lanzar las negociaciones para un acuerdo comercial entre MERCOSUR y el Sistema de Integración Centroamericana (SICA). El presidente brasileño, Luiz Inácio Lula da Silva, destacó que un acuerdo en ese sentido ayudará a equilibrar la balanza comercial entre los países, mientras el nicaragüense Daniel Ortega aclaró que tal negociación depende de que los centroamericanos resuelvan la reincorporación de Honduras a los foros regionales.

Las remesas que los mexicanos envían a su país desde el extranjero, la mayoría provenientes de USA, cayeron 4,07% en los primeros seis meses de 2010 con respecto al mismo periodo de 2009 hasta alcanzar los \$10.627,67MM, según el Banco de México (BANXICO). En junio pasado, las remesas de los mexicanos hacia su país alcanzaron los \$1.885,21MM; 1,95% inferior a la de igual mes de 2009, cuando totalizaron \$1.922,83MM. BANXICO precisó que en 2009 las remesas familiares habían empezado a registrar una trayectoria ascendente.

Costa Rica pondrá en operación un sistema de monitoreo satelital a buques pesqueros que naveguen en sus aguas, como parte de los esfuerzos para combatir la pesca ilegal. Este monitoreo será aplicado tanto a flota nacional como internacional. Unas 3.300 embarcaciones pesqueras están registradas en Costa Rica, tercer país centroamericano que instrumenta el monitoreo satelital, después de Panamá y Honduras. Por presiones de la Unión Europea y organismos conservacionistas países centroamericanos están adoptando medidas contra la pesca ilegal.

Brasil facilitará \$549MM a Nicaragua para la construcción de una planta hidroeléctrica de 250Mv en la región caribeña sur de país, cuyo costo es de \$800MM. El Banco de Fomento de Brasil aportará \$342MM y la empresa estatal brasileña Electrobras y el grupo Galvao otros \$206MM. Otros \$252MM serán aportados por el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

El crecimiento económico se hizo más lento o se detuvo en USA, según el "libro beige" de la Reserva Federal. El documento recoge información anecdótica en las diversas regiones que conforman el sistema y sus evaluaciones aparecen coherentes con la noción de que la economía perdió ímpetu al comienzo del segundo trimestre. Pero, en balance, la economía de USA ha seguido creciendo desde mediados del año pasado, después de cuatro trimestres de contracción en la recesión más profunda y prolongada de siete décadas. Los bancos de la Reserva Federal de Cleveland y Kansas City dieron cuenta de una actividad económica que se ha estancado, y los de Atlanta y Chicago informaron que el ritmo de crecimiento había aminorado recientemente.

El crecimiento de USA se desaceleró en el II trimestre debido a la mayor alza de las importaciones en 26 años y a un menor gasto del consumidor, aumentando los temores sobre la recuperación para el resto del 2010. El PIB se expandió a una tasa anual de 2,4%, según la primera estimación sobre el desempeño de la economía en el período abril-junio.

Dos pasitos pa'lante y uno pa'trás describe el pensamiento actual sobre la supuesta recuperación económica. El informe sobre la producción de USA para el II trimestre, muestra como la economía tuvo un nuevo bajón. Muchos economistas, preocupados por el ritmo lento de creación de empleo, la disminución de la actividad inmobiliaria y la desaceleración de las ventas al detal, disminuyeron sus expectativas para el II semestre del año.

Los senadores republicanos bloquearon un proyecto de ley para aumentar las ayudas a las pequeñas empresas, lo que representa un revés para el plan de fomento de empleo del presidente Barack Obama. La ley fue bloqueada con 58 votos a favor y 42 en contra. En contra de la ley votaron los 41 senadores republicanos y el líder de la mayoría demócrata en el Senado, Harry Reid, quien

sumó su sufragio al de la oposición en una maniobra técnica para poder volver a someter la medida a una nueva votación. La oposición republicana cuestiona si las medidas propuestas son las adecuadas para generar crecimiento del empleo y por la injerencias del Estado en el sector privado.

La gente de USA tiene una opinión pesimista de sus finanzas personales. Las expectativas de cara al futuro bajaron a un nivel récord en la encuesta de confianza del consumidor. En general, la confianza en julio siguió contrayéndose, bajando a 65, su nivel más bajo en 16 meses. Pero fue el componente de finanzas personales lo que más se destacó, con una baja de 4 puntos, a 72..

El consejo directivo de BP designó al americano, Robert Dudley, como su CEO, en sustitución del inglés Tony Hayward, cuyos continuos tropiezos durante el derrame petrolero de tres meses en el Golfo de México, generó malestar en funcionarios gubernamentales, así como en residentes del Área.

Northwest Airlines, ahora parte de Delta Airlines, ignoró de manera "sistémica" las instrucciones de seguridad federales y los reguladores fueron indulgentes con la aerolínea. Northwest tiene un historial de 10 años de no acatar instrucciones de la Administración Federal de Aviación (FAA). Los investigadores del Departamento de Transporte no pudieron determinar si la aerolínea había cumplido con más de 1.000 observaciones hechas por la FAA.

En una medida elogiada por activistas laborales, Nike acordó destinar \$1,5MM para ayudar a los trabajadores abruptamente despedidos el año pasado por dos de sus subcontratistas en Honduras. El anuncio surgió ante la presión cada vez mayor de universidades y grupos estudiantiles, que le pidieron a Nike que pagara a los trabajadores la liquidación que deberían haber recibido cuando las fábricas cerraron. Nike se había negado durante meses, diciendo que la compensación de los empleados era la responsabilidad de los subcontratistas Hugger y Vision Tex. *Esta noticia tiene un particular interés para mí porque la universidad que ejerció más presión fue la Universidad de Wisconsin, en Madison, mi universidad. La rectora de la Universidad de Wisconsin, Carolyn "Biddy" Martin, dejó sin efecto el acuerdo de licencia con Nike, por lo que la empresa no podría producir la ropa de sus equipos deportivos. Biddy dijo que Nike había violado su código de conducta, que requiere que las compañías que fabrican productos para universidades sean responsables de sus subcontratistas. Eso obligó a Nike a reconsiderar su decisión.*

Toyota llamará a revisión 412.000 vehículos en USA, de ellos 373.000 del modelo Avalon, por defectos en los sistemas de dirección. También incluirá 39.000 Lexus LX 470 por un problema en la dirección producido cuando las ruedas frontales del vehículo sufren fuertes impactos. Sin embargo, la empresa no tiene conocimiento de ningún accidente causado por este defecto en el LX 470.

Ford despedirá unos 400 trabajadores de su planta de motores en la localidad canadiense de Windsor al eliminar un turno de trabajo. Los despidos empezarán en noviembre, según fue anunciado a los empleados. General Motors (GM) cerró la planta de transmisiones que tenía en la misma localidad canadiense, lo que provocó el despido de otros 500 empleados. La planta de transmisiones era la última factoría que GM tenía en Windsor.

Ningún país del mundo ha salido por completo de la crisis y la recuperación económica no ha terminado de consolidarse, según el diagnóstico de Robert Zoellick, presidente del Banco Mundial. El funcionario comentó que las extremas condiciones financieras que están enfrentando los gobiernos de las economías industrializadas, son el elemento clave de la recuperación incierta que prevén.

Citigroup pagará \$75MM como parte de su arreglo con el gobierno de USA, que había acusado al grupo bancario de ocultar a sus inversionistas su exposición a hipotecas de alto riesgo. La Securities and Exchange Commission había acusado a Citigroup de ocultarles a sus inversionistas que la exposición llegaba a unos \$40.000MM en el II y III trimestre de 2007. Como parte del arreglo, la SEC no acusará a Citigroup por fraude sino, más bien, por "omisión material de cumplimiento con los requisitos de divulgación de información financiera".

Apple, Microsoft y Coca-Cola se ubican en las tres primeras posiciones de la reciente lista de la revista Forbes, sobre el valor de las empresas. Forbes sitúa a Apple en lo alto de su listado gracias a los \$57.400MM que se calcula que vale su marca. Microsoft, la firma fundada por Bill Gates, pisa los talones de la compañía que dirige Steve Jobs gracias a un valor de \$56.600MM, y por detrás de ambas se sitúa Coca-Cola, cuyo imperio de bebidas refrescantes ha conseguido que su marca, una de las más reconocidas en todo el mundo, valga \$55.400MM. En un listado de cincuenta posiciones y dominado por empresas tecnológicas en un 30%, otros dos gigantes del sector cierran los cinco primeros puestos: IBM (\$43.000MM), que se beneficia de su "fuerte innovación" en el sector, y Google (\$39.700MM), cuyo valor ha aumentado 450% desde 2005. Las siguientes en aparecer son la cadena de comida rápida McDonald's (\$35.900MM), el conglomerado General Electric (\$33.700MM),

la firma de cigarrillos Marlboro (\$29.100MM), distribuida por Altria y Philip Morris International, la tecnológica Intel (\$28.600MM) y la fabricante finlandesa de telefonía Nokia (\$27.400MM).

RESTO DEL MUNDO

Los precios aumentan con la entrada en vigor del nuevo IVA. El incremento se deja notar en las facturas del gas, luz o el transporte público. Julio, el primer mes tras la entrada en vigor de la subida del IVA se ha cerrado con un avance de los precios de cuatro décimas hasta el 1,9% interanual, su nivel más alto desde noviembre de 2008, según el indicador adelantado del IPCA. La oficina de estadística apunta que este incremento se debe al encarecimiento de los alimentos y del gas, apartados que ya han aplicado en su mayor medida la reforma del impuesto, junto a los viajes organizados, que suelen ver como sus precios aumentan con vistas a la campaña de verano.

El FMI respalda la reforma laboral y la ley de cajas en España pero alerta de que los desafíos aún son "graves" y las proyecciones económicas del Gobierno "potencialmente optimistas". Entre los problemas, el FMI mencionó un mercado laboral "disfuncional", una burbuja inmobiliaria que se desinfla, un gran déficit fiscal, un elevado endeudamiento público y privado, y más.

Telefónica, de España, ya es líder en Brasil en el mercado de telecomunicaciones, el de mayor proyección del continente americano. Le hicieron falta tres meses de dura negociación, casi un conflicto diplomático y €7.500MM, tras mejorar su oferta inicial hasta por tres veces. Pero la primera multinacional española cree que el esfuerzo ha valido la pena. VIVO, líder en telefonía móvil de Brasil, está por fin en sus manos. Una vez que lo fusione con TELESP, la compañía de telefonía fija e Internet que ya posee, pasará a dominar un tercio del negocio de las telecomunicaciones de Brasil, que se convertirá en el segundo mercado para Telefónica después de España, con 69MM de clientes y €12.000MM de ingresos anuales.

La banca europea aprobó las pruebas de resistencia. De las 91 entidades analizadas en las pruebas, 84 aprobaron en solvencia ante el escenario más extremo. En su inmensa mayoría, las entidades analizadas seguirían siendo solventes incluso ante un escenario muy adverso. Sin embargo, muchas de ellas entrarían en pérdidas como consecuencia de un hipotético agravamiento de la crisis, según los resultados publicados por el Comité de Supervisores Bancarios Europeos (CEBS). Un análisis de los resultados publicados por el CEBS muestra que el Santander sería el banco con mayores beneficios de toda Europa en un escenario de tensión, con una gran diferencia sobre las siguientes entidades. El BBVA estaría también entre las más destacadas. Dos tercios de las entidades entrarían en números rojos. Cinco cajas, entre las 10 que más perderían de Europa. Las cajas sufren mucho más la crisis del ladrillo que los bancos. Solo 29 bancos resistirían el escenario más adverso con beneficios, la mayoría de ellos de gran tamaño.

India podría convertirse en un gran consumidor de materias primas de Latinoamérica y el Caribe si esas naciones reducen sus costos comerciales, según un estudio del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Con 1.100MM de personas y escasez de recursos naturales, India tiene el potencial de ser un gran comprador de productos agrícolas y minerales, que son los principales rubros de exportación de América Latina. India representa actualmente sólo 0,8% del comercio global de la región. Sin embargo, para alcanzar estos objetivos, tanto India como Latinoamérica deben reducir sus aranceles y costos comerciales a niveles que impulsen las exportaciones.

Los bancos chinos pueden tener problemas en recuperar alrededor de 23% de los 7,7BB de yuanes (\$1,1BB) que han prestado para financiar proyectos de infraestructura de gobernaciones locales. Alrededor de la mitad de todos los préstamos tienen que ser pagados por fuentes secundarias, incluso garantes, porque las empresas no pueden generar suficientes ingresos. La Comisión de Reglamentación Bancaria de China ha ordenado a los bancos que "castiguen" los préstamos morosos para obras para fines de año. Los cinco mayores bancos del país, incluso Agricultural Bank of China, planean recaudar hasta \$53.500MM para reponer capital después de que el sector extendió un récord de \$1,4BB en créditos el año pasado.

La moneda china está "fuertemente" subvaluada, según el FMI, pese a las acciones de Pekín para que el yuan flote más libremente. China anunció el 19/06 su decisión de favorecer una mayor flexibilidad en la fluctuación de su moneda y continuar la reforma del mecanismo de tasas de cambio del yuan. Esta decisión fue saludada por USA, que la exigía desde hacía largo tiempo, y el FMI.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 23/07, tasa activa de 19,15% (17,66%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 15,20% (15,11%) 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 8,4246% (8,5764%). 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 19,1371% (19,2473%). 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 6,1730% (6,1745%) 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 0,3107% (0,3201%) a 30 días; 0,4783% (0,4929%) a 90; 0,6777% (0,7008%) a 180; y 1,0583% (1,0800%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,4170% (1,4020). La PRIME rate se mantiene en 3,25% (3,25%); con un redescuento de 0,19% (0,18%); y un descuento de 0,75% (0,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 0,27% (0,28%), la de 90 en 0,38% (0,38%) y la de 180 días en 0,54% (0,57%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 3,03% (2,96%), las de 20 años en 3,86% (3,75%); y las de 30 años en 4,08% (3,95%). 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. 953,78MM, mientras que absorbió Bs. 2.205,30MM; 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
26/07/2010	0,00	0,00	0,00	70,00	70,00	35,57	-34,43
27/07/2010	300,00	0,00	3,10	379,54	682,64	719,16	36,52
28/07/2010	0,00	0,00	0,00	750,00	750,00	37,00	-713,00
29/07/2010	0,00	0,00	412,66	0,00	412,66	118,94	-293,72
30/07/2010	0,00	0,00	172,65	117,35	290,00	43,11	-246,89
SEMANA	300,00	0,00	588,41	1.316,89	2.205,30	953,78	-1.251,52
JULIO	1.291,95	0,00	3.229,63	4.453,90	8.975,49	3.963,24	-5.012,24

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	99,85%	99,78%	Ven -2020	60,35%	58,50%	PETRO 2011	89,29%	89,47%
V-2011 FRN	94,50%	94,50%	Ven - 2023	68,85%	66,00%	PDVSA-2014	62,50%	58,99%
G-13 10,75%	91,13%	89,80%	G-24 - 8,25%	64,35%	61,25%	PDVSA-2015	57,50%	53,90%
G-14 8,5%	81,00%	80,68%	Ven - 2025	61,00%	59,00%	PDVSA-2016	54,03%	51,53%
Ven -2016	68,25%	66,00%	G27 9,25%	72,85%	70,80%	PDVSA-2017	60,50%	57,93%
G-18- 13,625%	92,00%	91,50%	Ven-2028	67,50%	65,25%	PDVSA-2027	48,60%	46,60%
G-18-7,0%	65,25%	62,00%	G34 9,375%	67,50%	64,00%	PDVSA-2037	47,51%	45,48%
G-19- 7,0%	67,36%	64,76%	Ven-2038	56,85%	55,50%			

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 26S hay que votar, aunque sea con un pañuelo en la nariz, para derrotar a los profanadores de tumbas y autores de PUDREVAL. Chávez no está amarrado de manos. Tiene poder para reprimir y hacer que los altos directivos del Estado hagan lo que quiere. Sin embargo, parece ser que es lo único que le queda. *Somos mayoría pero, para ejercerla, hay que votar.*

COMENTARIO ECONOMICO sale del aire por dos semanas, como es usual en este mes de agosto. Regresará con el acostumbrado UPDATE.

Inocencio T. Sánchez B.
31/07/2010

COMENTARIO ECONOMICO es un reporte gratuito, de carácter informativo, que recoge noticias económicas y financieras, reproducidas por diferentes medios de comunicación, otras fuentes, estimaciones y cálculos realizados por el recopilador. Aun cuando las fuentes son confiables, no se garantiza su exactitud. Todos los gráficos y tablas que aparecen en esta publicación son preparados por el autor, con información recopilada. Se autoriza la difusión o reproducción, total o parcial, de este COMENTARIO ECONOMICO, siempre y cuando se cite la fuente. Dirija su sugerencia, comentario o pregunta a inosanchez@inosanchez.com