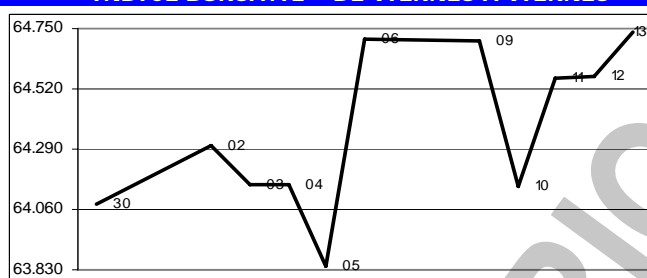


En el período de dos (2) semanas terminado hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) ganó 658,52 puntos ó 1,0%, al cerrar en 64.738,01 puntos contra 64.079,49 puntos en que había cerrado el 30/07/2008. Pierde 420,39 puntos ó 0,6% desde fin de junio y mantiene una ganancia de 9.662,33 ó 17,5% en lo que va de año. Se realizaron 176 operaciones con 827.214 títulos negociados, por Bs. 9.746.652,29 ó \$2.266.663,32. El mejor día fue el MIÉRCOLES 04, con 23 operaciones y 182.080 títulos negociados, por Bs. 3.165.042,70 ó \$736.056,44; 32,5% del período; de los cuales 78,4% correspondió a acciones ENV de ENVASES VENEZOLANOS. El peor día fue el MARTES 03, con 15 operaciones y 20.482 títulos por Bs. 133.598,90 ó \$31.069,51; 1,4% del período; de los cuales 54,3% correspondió a acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue ENVASES VENEZOLANOS, con 48,4%; seguida por FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS, con 14,9%; MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 13,2%; SIVENSA, con 10,9% y CERÁMICA CARABOBO, con 5,5%; con lo que estas 5 empresas, con 6 títulos, representan 92,9% del total negociado.

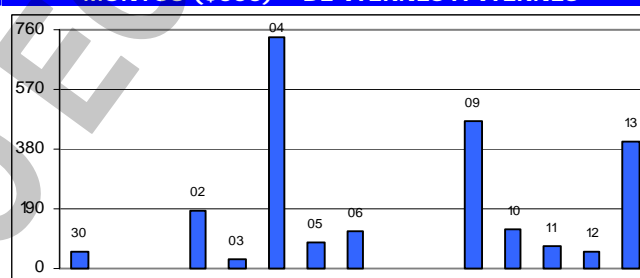
Se movilizaron 20 títulos: 5 subieron, 4 bajaron, y 11 se mantuvieron sin cambio.

Las 5 ganadoras		Las 4 perdedoras	
CORIMON A	9,2%	BANESCO - COMUNES	9,5%
BBVA BANCO PROVINCIAL	6,5%	DOMINGUEZ & Cia.	9,1%
ENVASES VENEZOLANOS	1,3%	INVERSIONES TACOA A	3,0%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	0,5%	SIVENSA	1,0%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	0,1%		

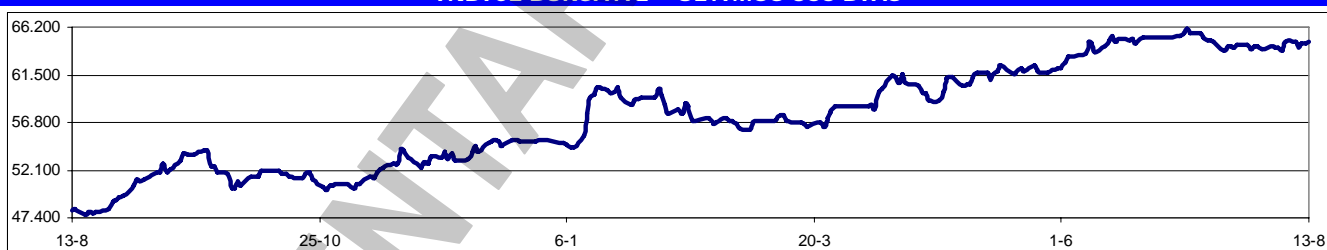
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTO (\$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 47.699,00 (17/08/2009).

El Gobierno venezolano anunció que liquidará el Banco Federal, y que venderá parte de sus activos para cubrir el pago de depósitos a sus clientes de las carteras de fideicomiso y cajas de ahorros, entre otros. El Banco Federal, que representa el 3% del sistema financiero venezolano, fue intervenido el pasado 16 de junio por problemas de liquidez.

La Asamblea Nacional autorizó en segunda discusión la Ley del Mercado de Valores. Ahora el Gobierno podrá constituir bolsas públicas de valores. El instrumento aprobado indica que "se crearán Bolsas Públicas de Valores, las cuales estarán exceptuadas de la prohibición de negociar en ellas títulos de la deuda pública nacional, igualmente estarán exceptuadas de las obligaciones instituidas en la ley y se regirán por las normas especiales que la Superintendencia Nacional de Valores dictará al respecto, previa opinión vinculante del Órgano Superior del Sistema Financiero Nacional". Cuando entre en vigencia el marco legal la Superintendencia, que reemplazará a la Comisión Nacional de Valores, fijará las normas del nuevo mercado en el cual el sector público ofrecerá sus papeles. En la

ley se establece que las casas de bolsa y sociedades de corretaje solo realizarán operaciones con acciones y les prohíbe realizar la compra de títulos de la deuda pública y les ordena vender los papeles que tienen en cartera. La ley pasa ahora al Ejecutivo para el EJECUTASE final.

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
26/08/2010	Cerámica Carabobo (Ordinaria)	09/09/2010	BBVA Banco Provincial (Ordinaria)
27/08/2010	Fabrica Nacional de Cementos (Xordinaria)		

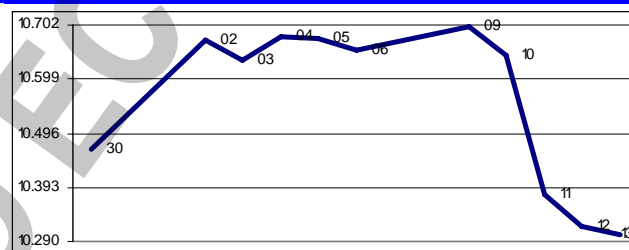
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
BANESCO (preferidas)	0,831	05/08/2010	16/08/2010	Asamblea ordinaria del 24/03/2010
VENCRED (Ordinario)	3,00	19/08/2010	25/08/2010	Asamblea ordinaria del 11/08/2010
VENCRED (Xordinario)	120,00	19/08/2010	25/08/2010	Asamblea ordinaria del 11/08/2010
Envases Venezolanos	0,80	20/08/2010	27/08/2010	Junta Directiva del 11/08/2010
BANCARIBE A y B	0,63	20/08/2010	27/08/2010	Asamblea ordinaria del 12/08/2010
BANCARIBE C	0,1514	20/08/2010	27/08/2010	Asamblea ordinaria del 12/08/2010
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
Banco Exterior	0,37	TBA	TBA	Asamblea ordinaria del 18/03/2010
BBVA Banco Provincial (comunes)	3,8185	TBA	TBA	Consejo Administración 10/08/2010
BBVA Banco Provincial (comunes)	0,2299	TBA	TBA	Consejo Administración 10/08/2010
BBVA Banco Provincial (preferidas)	0,3067	15/10/2010	15/10/2010	Consejo Administración 10/08/2010
BBVA Banco Provincial (preferidas)	0,3067	15/01/2011	15/01/2011	Consejo Administración 10/08/2010

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), que engloba a 30 empresas líderes en sus respectivas industrias, perdió en el lapso 162,79 puntos ó 1,6%, al cerrar en 10.303,15 puntos, contra 10.465,94 en que había cerrado el viernes 30/07/2008, en un período que se inició con una tendencia alcista, pero que terminó en picada. El DJI ganó 5,4% en julio y en lo que va de agosto y mantiene una pérdida de 1,2% en lo que va de año. Su valor máximo se mantuvo en 14.164,53 (09/10/2007). En los 10 días hábiles comprendidos entre el viernes 31/7 y el jueves 12/8, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 56.454.337 operaciones, con 15.394,6MM de títulos negociados, por \$428.885,9MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron mixtos:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.861,04	6.998,99	-137,95	-2,0%
AMEX Compuesto	1.896,92	1.894,41	2,51	0,1%
NASDAQ Compuesto	2.173,48	2.254,70	-81,22	-3,6%
STANDARD & POORS – 500	1.079,25	1.101,60	-22,35	-2,0%
RUSSELL 2000	609,49	650,89	-41,40	-6,4%

El euro terminó hoy en \$1,2760; un retroceso de 2,2% respecto de \$1,3053 al 30/07/2010. Gana 4,4% en el mes y pierde 10,9% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.214,72 la onza, un avance de 2,8% contra \$1.181,66 al 30/07/2010. Pierde 2,2% en el mes y gana 11,0% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1.256,50.

PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores y de la cesta de exportación venezolana, cerraron en promedio en baja. Este comportamiento se justifica por la continua preocupación por la recuperación económica en USA y China, los dos principales

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
JULIO								
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
AGOSTO								
Del 02 al 06	72,70	3,51	77,50	3,49	81,46	3,30	81,10	4,15
Del 09 al 13	70,83	-1,87	76,49	-1,01	79,24	-2,22	78,78	-2,32

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

países consumidores de petróleo del mundo. Por otra parte, la

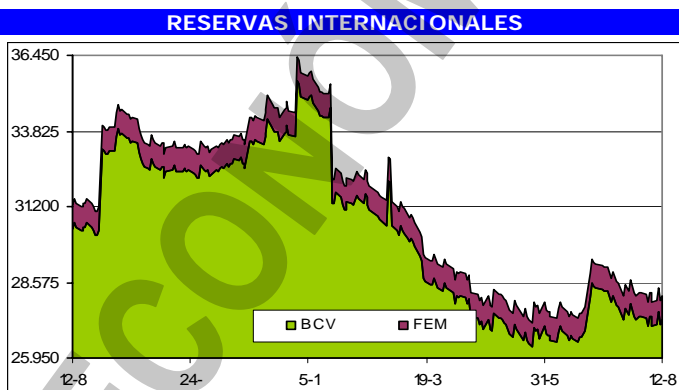
recuperación del dólar frente al euro también contribuyó a este comportamiento ya que el mismo tiende a encarecer aquellas materias primas que se transan en la moneda estadounidense. La semana anterior habían estado al alza, con respecto a la última semana de julio, debido a un alto volumen de compra de contratos de crudo en los mercados de futuro, estimulado por debilidad del dólar frente al euro a comienzo de la semana, a la mejora en algunos indicadores de la economía estadounidense y a los temores por la formación de una tormenta tropical en el Caribe.

Las exportaciones petroleras de Venezuela volvieron a bajar en julio en comparación con el mismo mes de 2009, afectadas por una merma en los envíos de productos refinados. Las ventas externas de crudo y derivados venezolanos se contrajeron 4,5% al promediar 2,29MM de barriles por día (b/d) en julio, por debajo de los 2,4MM de b/d del mismo mes del 2009. El descenso estuvo motivado por una reducción en el despacho de productos derivados, que bajó 29% a 302.097 b/d el mes pasado, bastante por debajo del máximo mensual registrado este año de 452.125 b/d en enero.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

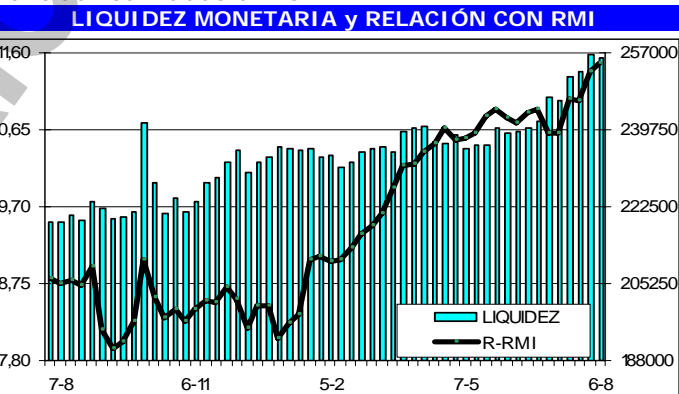
Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 12/08/2010 en \$28.110MM (\$27.279MM de reservas BCV y \$831MM del FEM), lo que representa \$90MM ó 0,6% menos que lo reportado la semana anterior; \$110MM ó 0,4% por debajo del cierre de JULIO; \$7.720MM ó 21,5% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$15.017MM ó 34,8% por debajo del nivel a fin de 2008, con una disminución de \$3.161MM ó 10,1% 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 \$74.414MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 37,8% de la masa monetaria en circulación; el restante 62,2% es "dinero inorgánico". El déficit se ocasiona por las transferencias realizadas al FONDEN.

La liquidez monetaria en poder del

público se ubica al 06/08/2010 en Bs. 255.983 (Bs. 180.588MM en dinero y Bs. 75.395MM en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 3.353MM ó 1,3% contra lo reportado en el informe anterior (Bs. 252.630MM); Bs. 14.416MM ó 6,0% por encima del cierre de JUNIO; Bs. 20.252MM u 8,6% por encima del cierre de 2009; Bs. 64.765MM ó 33,9% superior a lo reportado a final del 2008; con un incremento de Bs. 36.950MM ó 16,9% en los últimos 12 meses. El monto al



30/07/2010 (Bs. 256.694MM) 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. 11,46549; Bs. 0,45401 mas que Bs. 11,01149 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 166,6%.

En el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME) se han negociado en AGOSTO \$273,77MM; con un promedio diario de \$27,38MM. En los 45 días que el SITME ha estado en operación, se ha negociado \$1.202,24MM, para un promedio diario de \$26,72MM, y un tipo de cambio implícito Promedio Ponderado de Bs. 5,30 por dólar.

La estrategia del BCV de adquirir bonos de PDVSA para venderlos a través del SITME continúa en curso. Se conoció que el 05/08 el ente emisor compró títulos de la petrolera con vencimiento en 2014, a través de una transacción privada por \$1.000MM. Esa operación hizo que el precio de los papeles de la empresa petrolera estatal se resintiera en los mercados internacionales, particularmente el Bono PDVSA 2014 que cayó 3,75%, lo que demuestra preocupación y desinterés

por parte de los inversionistas por adquirir títulos de esa compañía. Cuando existe una oferta grande de papeles de una empresa o de algún país, los compradores potenciales tienden a ver con recelo las nuevas emisiones porque pudiera indicar problemas de liquidez (efectivo) por parte de los oferentes. Eso los lleva a abstenerse de comprar o vender los que tienen en posesión.

El BCV anuncio la Oferta del Bono Soberano Internacional Amortizable 2022, hasta por \$3.000MM, amortizable en tres años, a partir del 23/08/2020, y con un cupón de 12,75% pagadero semestralmente, cuyo precio fue fijado en 100%. La recepción de ordenes empezó el martes y cerró el viernes, a las 12M. El lunes 16/08/2010 se hará el anuncio de los resultados. Fuentes bancarias indican que la demanda duplica la oferta. El Ministerio de Finanzas ha indicado que solo se dispone a vender bonos por \$3.000MM pero ante la fuerte demanda no se descarta que incrementemente esta cifra.

VENEZUELA

El comandante presidente Hugo Rafael Chávez afirma que la economía de Venezuela es robusta y expresa su optimismo de que está a punto de salir de una recesión a pesar de los pronósticos de que empeorará. Chávez incluso sugirió que la televisión estatal debería difundir una serie de programas enfocados en la fortaleza de la economía del país, que desenmascaren lo que consideró augurios erróneos de los analistas sobre mayores problemas económicos en el horizonte.

El Ministerio para la Ciencia, Tecnología e Industrias Intermedias (MCTI) decretó el cierre definitivo del Fondo de Crédito Industrial (FONCREI). Con esta decisión se da cumplimiento al mandato dispuesto en el Decreto N° 6.216, de fecha 15/07/2008, por parte de la junta liquidadora establecida para tal fin. El cierre de este fondo tiene como fin consolidar en una sola institución la formulación, regulación y ejecución de las políticas que buscan fortalecer y crear pequeñas y medianas industrias, así como las demás unidades de producción social, mediante la transferencia de los activos de FONCREI al instituto Nacional de Desarrollo para la Pequeña y Mediana Industria (INAPYMI). El MCTI creará una unidad operativa que se encargará de resolver todos los casos que eventualmente haya contraído el FONCREI, incluso lo relativo a los diferentes convenios suscritos. *Muere así, en mi opinión, uno de los mas eficientes institutos crediticios públicos que existían.*

PDVSA emitió un bono por \$1.040MM con vencimiento en el 2014. Los bonos, al 4,9%, fueron vendidos el 05/08/2010 en la reapertura de una emisión por \$1.400MM del año pasado. La sorpresiva venta se habría producido pese a que el ministro de Energía y presidente de PDVSA, Rafael Ramírez, ha insistido en las últimas semanas en que la firma no tiene planes para emitir deuda en dólares este año. Esta emisión sería parte del pago de un préstamo que PDVSA tiene con el Banco Central de Venezuela (BVC), el Banco de Desarrollo Nacional (BANDES) y el Fondo de Garantías de Depósitos (FOGADE). PDVSA vendió los bonos en una operación privada a las entidades financieras gubernamentales y se cree será negociada a través del SITME.

El gobierno ha iniciado un voluminoso plan de endeudamiento que en las dos primeras semanas de agosto representa compromisos para la República por el orden de \$13.618MM. El Ministerio de Finanzas informó que el país recibirá \$9.583MM "por parte de la República Popular China para ser invertidos durante los próximos tres años en 19 proyectos productivos y de infraestructura". A la cifra anterior se añaden \$3.000MM por la emisión que Finanzas llevó adelante esta semana y \$1.040MM por una colocación de títulos que PDVSA. Si se toma en cuenta que esta misma semana el país pagó deuda emitida en el pasado por \$1.500MM, aflora que los compromisos de la República han aumentado en \$12.118MM en once días.

"Daños incalculables" causa al trabajo de explotación de la tierra la decisión de la AN de reformar la ley respectiva y hacerla un "instrumento punitivo". "Se establece que las tierras pueden tenerse, usarse, disfrutarse, beneficiarse de sus productos y heredarse pero jamás podrán ser enajenadas, lo que quiere decir que ninguna persona es dueña de la tierra que posea, así tenga documentos que lo avalen. Ningún productor va a invertir en Venezuela. Ninguna persona dueña de tierras va a producir, financiar o va a buscar a alguna persona para que trabaje y se distribuyan las ganancias, con lo cual los medianeros perderán toda posibilidad de trabajo".

El gobierno de Hugo Rafael Chávez no quiere que los banqueros tengan ni un pelo en los medios. A través de una reforma a la Ley General de Bancos, el Ejecutivo nacional planteó que se prohíba a los accionistas de esas instituciones financieras tener participación en las empresas de comunicación. *Y ¿cómo va a hacer el estado que es dueño de bancos y de medios?*

La reforma de la Ley de Tierras impulsará el incremento de la producción y la justicia social en el campo, aseguró el ministro de Agricultura, Juan Carlos Loyo. Afirmó que el Gobierno no hará expropiaciones masivas de fincas para eliminar la tercerización. "..., primero se abrirán

investigaciones para corroborar si una tierra es explotada mediante el mecanismo de tercerización o si se trata de un contrato legal de trabajo", dijo Loyo. Agregó que los campesinos que consideren que han estado trabajando un predio dentro de la figura de la tercerización por tres años consecutivos, deben denunciar el caso ante el INTI, y recibirán el derecho de permanencia hasta que se realice el procedimiento completo y se les otorgue la adjudicación.

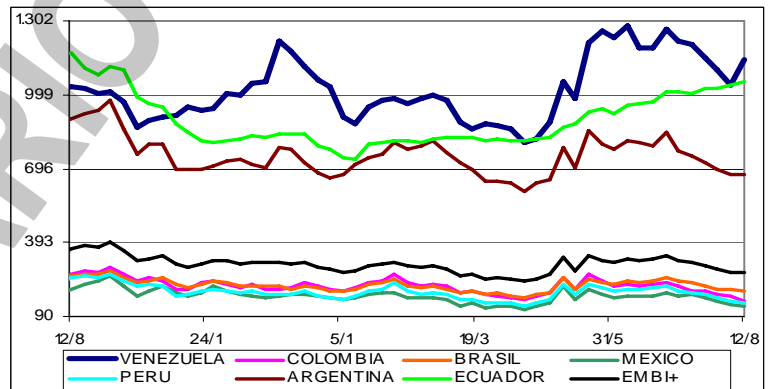
Mediante la entrega de reservas internacionales y utilidades cambiarias, el BCV ha devenido en una fuente de ingresos para el gobierno. Próximamente el directorio del organismo transferirá Bs. 82,7MM provenientes de las ganancias obtenidas en el I semestre de este año. El origen del dividendo está en que el BCV aplica un método contable según el cual los dólares que vende hoy son los adquiridos tiempo atrás (FIFO o PEPS), así que la devaluación de principios de año catapultó las "utilidades cambiarias". Al contrastar las ganancias a entregar al Gobierno en el I semestre de este año con el mismo período de 2009, en el que no hubo devaluación, el monto aumenta 860%. Además de las utilidades cambiarias el BCV le entrega al Ejecutivo lo que denomina "reservas internacionales excedentarias", es decir, que superan el nivel considerado como óptimo para cubrir las importaciones, respaldar la moneda y cancelar los compromisos de deuda externa. Entre 2007 y el I semestre de este año, por este concepto, el BCV le ha entregado al Ejecutivo \$26.607MM. *Las ganancias cambiarias no son más que dinero contable que impulsa la inflación, puesto que bastaría con establecer que el dólar que el BCV vende hoy fue el que adquirió más recientemente (LIFO o UEPS) para que el beneficio se esfume. La entrega de reservas en el doble uso de las divisas.*

El Ministerio para la Vivienda y Hábitat publicó el nuevo Instructivo para el Otorgamiento de Créditos para la Ampliación, Remodelación y Autoconstrucción de Vivienda Principal. El instructivo refiere que el financiamiento con recursos del Fondo de Ahorro Obligatorio para la Vivienda (FAOV), Fondo de Aportes del Sector Público (FASP) y propios de la banca, tiene como objetivo fundamental "facilitar a las familias el derecho a una vivienda y hábitat dignos, utilizando los mecanismos previstos en la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela y demás Leyes, Decretos y Resoluciones que norman el Régimen Prestacional de Vivienda de Hábitat". Los créditos contarán con una tasa de interés social mínima variable, cuota financiera y plazos ajustados de acuerdo a cada modalidad. El financiamiento estará dirigido a solicitantes o co-solicitantes solventes en el FAOV, con ingresos mensuales de hasta cinco salarios mínimos.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.145	1.100	45
Colombia	151	177	-26
Brasil	194	204	-10
México	135	153	-18
Perú	146	163	-17
Argentina	675	696	-21
Ecuador	1.052	1.027	25
EMBI +	273	281	-8

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 ventas de bienes venezolanos a USA sumaron en el I semestre de 2010 \$16.352MM, lo que representa un incremento de 35% con respecto al mismo período de 2009. Según las cifras de VENAMCHAM, las exportaciones petroleras aumentaron 35,9% en los primeros seis meses, mientras que la venta de bienes no petroleros registraron un alza de 13,12%. En cuanto a las importaciones que realizó Venezuela desde USA en el I semestre del 2010, las mismas alcanzan \$4.932MM, reflejando una disminución de 0,68%. Las importaciones petroleras mostraron un incremento de 10%, sin embargo, la compra de rubros no petroleros registra una caída de 1,47%, en relación con el mismo semestre del año pasado.

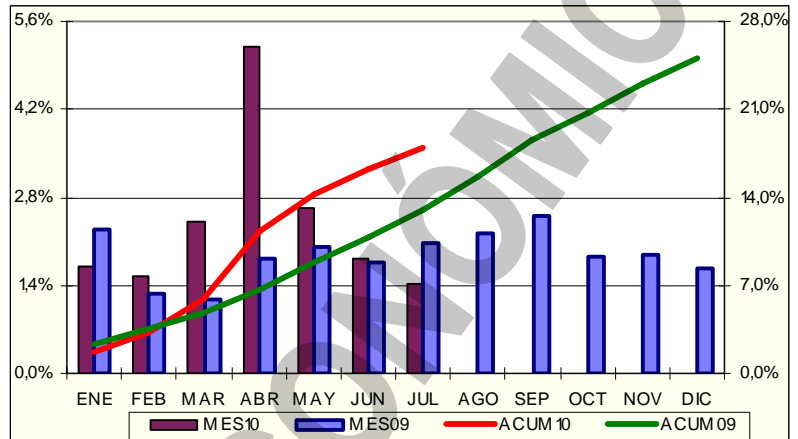
La venta de automóviles en Venezuela fue de 11.579 unidades en JULIO, lo que representa un incremento de 18,3% con relación a las vendidas en JUNIO, y de 23,6% con relación a JULIO de 2009. En JULIO no hubo exportación de vehículos ensamblados en el país, al igual que en JULIO de 2009, con lo que las exportaciones acumuladas se

PROCEDENCIA AUTOMOVILES	JULIO		ENERO – JULIO	
	2010	2009	2010	2009
Nacionales	9.836	8.212	62.929	68.832
Importados	1.743	1.154	7.322	21.665
Total Ventas	11.579	9.366	70.251	90.497
Exportaciones	0	0	0	55
Producción	9.525	7.670	60.718	70.425

mantiene 100,0% por debajo del 2009. Del total

de los vehículos vendidos en JULIO, 84,9% son nacionales y 15,1% son importados, lo cual coloca la mezcla acumulada en 89,6% y 10,4%, respectivamente, cuando el año pasado era de 76,1% de vehículos nacionales y 23,9% de importados. Durante los siete meses del año, la venta de automóviles cayó 22,4% comparada con 2009. En JULIO se produjeron 9.525 unidades, 17,1% más que en el mes anterior y 24,2% más que en JULIO de 2009. La producción acumulada está 13,8% por debajo de la acumulada a JULIO de 2009. Las cifras son de CAVENEZ, que agrupa a casi todas las ensambladoras de vehículos del país, y representan el total de vehículos vendidos en Venezuela e incluyen empresas no afiliadas a CAVENEZ.

El Banco Central de Venezuela (BCV) informó que en JULIO el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reflejó una variación de 1,4%, menor al 1,8% del mes anterior, y también menor al 2,1% de JULIO de 2009. Con este resultado del INPC, la inflación acumulada en 2010 se ubica en 18,0%; por encima del 13,1% del mismo período de 2009, en tanto que en los doce meses se ubica en 30,5%, por encima del 26,2% registrada en el mismo mes de 2009. Al analizar el crecimiento por categorías, conseguimos que 5 de las



13 categorías crecieron igual o por encima del promedio de doce meses de 30,5%: Bebidas alcohólicas y tabacos (43,4%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (40,4%); Bienes y servicios diversos (38,0%); Esparcimiento y cultura (31,3%) y Restaurantes y hoteles (30,6%); en tanto que las 8 categorías restantes crecieron por debajo del promedio: Equipamiento del hogar (28,2%); Transporte (27,2%); Salud (25,8%); Servicios de educación (24,1%); Vestido y calzado (17,2%); Alquiler de vivienda (13,2%); Comunicaciones (7,0%) y Servicios de la vivienda excepto teléfono (6,9%). Por ciudades, 6 de 11 las terminaron igual o por encima del promedio (30,5%): Valencia (32,6%); Maracaibo (32,4%); Barquisimeto (32,2%); Maracay (31,7%); Maturín (31,5%) y Caracas (30,9%); en tanto que las restantes 5 estuvieron por debajo del promedio: Barcelona-Puerto La Cruz (30,4%); Resto Nacional (29,8%); Mérida (28,6%); San Cristóbal (28,3%) y Ciudad Guayana (27,7%). Según esto, Valencia se convierte en la ciudad más cara y Ciudad Guayana sigue siendo la más barata. *Cuesta trabajo creer en estas disminuciones que nos reportan los organismos oficiales; sin embargo, si en JULIO de 2009 había una inflación acumulada de 13,1% y terminamos el año en 25,1% y ahora llevamos 18,0%, una simple "regla de tres" nos pone en 34,4% para el 2010.*

La canasta alimentaria de los trabajadores para el mes de julio tenía un costo de Bs. 1.352, según el Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA). Esto representa un incremento de 4,2% con respecto a junio, y de 18,7% en lo que va de año. El alza en el costo de la canasta se debió al aumento de precios de siete de los 11 rubros que la conforman.

El costo de la Canasta Básica Familiar se ubicó en Bs. 5.574,98 en julio, un aumento de Bs. 90,46 ó 1,6%. La variación anualizada para el período julio 2010-julio 2009 fue de 42,2%, es decir, una variación de Bs. 1.654,11, 135,15% de un salario mínimo, según revela el último informe del Centro de Documentación y Análisis de la Federación Venezolana de Maestros (Cendas-FVM).

Los precios al consumidor han avanzado a tal velocidad que se han comido los ajustes al salario mínimo que ha decretado el Ejecutivo nacional en los últimos dos años. Mientras la cesta de bienes y servicios básicos se ha incrementado en 61% desde junio de 2008, la remuneración mínima ha subido en 53,1% en el mismo período. Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), los costos elementales de una familia promedio ascendieron a Bs. 2.597,52 en junio, mientras que la remuneración básica mensual en el país era de Bs. 1.223,89. Esto significa que un salario mínimo apenas cubre 47,1% de los gastos de alimentación, vivienda, salud y educación. No obstante, un año atrás la remuneración básica financiaba 48,5% del costo de esa cesta, mientras que en junio de 2008 el nivel era de 49,7%. *Los precios suben por ascensor, los sueldos por escalera.*

AMERICA LATINA

Los presidentes de Colombia, Juan Manuel Santos, y Venezuela, Hugo Rafael Chávez,

decidieron "relanzar y restablecer" las relaciones diplomáticas, rotas el 22 de julio, al cabo de una cumbre este martes en Santa Marta, Colombia, según una declaración conjunta. Colombia dijo tener fe en que los acuerdos alcanzados con Venezuela serán duraderos, mientras espera, igual que los gremios económicos, que un primer paso de esa nueva etapa de relaciones sea pagar deudas a empresarios colombianos por casi \$800MM.

Las ventas de productos colombianos a Venezuela en junio disminuyeron 73,7% al compararlas con el mismo mes del año anterior. Según las cifras del DANE de Colombia, la mayor caída se registró en la exportación de carnes (100%).

Colombia, el segundo productor más grande del mundo de café arábica, necesitará su mejor cosecha desde 2007 para cumplir con los pronósticos de los agricultores de un aumento de al menos 28% en la producción tras registrar la menor en 33 años el año pasado. Los productores tienen que cosechar 5,17MM de bolsas hasta diciembre para cumplir con el pronóstico de la Asociación Nacional de Exportadores de Café de Colombia de una producción anual de 10MM de toneladas. Esa sería la mayor cosecha para el periodo de cinco meses desde la producción de 5,9MM de sacos en 2007, cuando la producción anual llegó a un máximo de nueve años. El café ha subido 24% en Nueva York este año después de que se contrajo la producción de Colombia y los inversores especularon que la oferta puede no satisfacer la demanda. La producción del país hasta julio se mantuvo casi igual en 4.828MM de sacos, frente a 4.823MM de sacos el año previo. Colombia es el mayor productor de granos suaves de arábica después de Brasil.

La Asociación Puertorriqueña de Agencias de Viaje (APAV) celebrará su convención anual con un crucero por el Mediterráneo y una reunión en Barcelona para promocionar a Puerto Rico como un destino de primera categoría. La presidenta de la APAV, Jossie Lopategui, anunció que del 16 al 26 de octubre próximos tendrá lugar su convención anual en Barcelona que incluirá una reunión con mayoristas y empresas locales del sector.

Chile fue el país andino con la mejor reacción ante la crisis económica internacional y Venezuela el más golpeado; aunque al mismo tiempo, Chile fue uno de los más afectados por la crisis debido a la baja del precio del cobre y el hecho de que es un gran exportador a naciones desarrolladas cuyas economías cayeron, afirmó el director del Banco Mundial (BM) para los países andinos, el colombiano Felipe Jaramillo. Jaramillo representa al Banco Mundial en Venezuela, Ecuador, Perú, Bolivia y Chile, toda la zona andina, salvo Colombia.

Corporación RAND, de USA, trazó un panorama sombrío de la recuperación de Haití por el sismo del 12 de enero, y sumó su voz a los señalamientos generalizadas sobre un gobierno local ineficaz. El reporte del centro de estudios ofrece una agobiante letanía de problemas en la nación caribeña, muchos de los cuales anteceden al terremoto, como servidores públicos incompetentes, anarquía generalizada, prisiones horribles, policía incapaz y un oneroso clima de negocios.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La presión de la economía sobre el presidente Barack Obama creció esta semana luego de decepcionantes cifras de empleo en julio, que indican que la economía perdió 131.000 puestos de trabajo, generando dudas sobre sus políticas. El sector privado fue incapaz de contrarrestar los despidos en el gobierno federal y en los estados (143.000) y sólo creó 71.000 empleos, en tanto la tasa de desempleo permaneció en 9,5%.

Las solicitudes de préstamos para el consumo cayeron en junio por quinto mes consecutivo a medida que los hogares siguieron restringiendo el uso de tarjetas de crédito. La FED indica que los préstamos cayeron a una tasa anual de \$1.300MM en junio. El uso de tarjetas de crédito cayó por 21er mes consecutivo, compensando un aumento en las solicitudes de préstamos para autos. La baja, y la consiguiente reducción en el consumo, es un pesado lastre para la economía.

Las menguantes ventas de cigarrillos y las disputas sobre cuánto deben las compañías tabacaleras a los estados de USA pueden causar el impago de bonos por \$12.000MM emitidos por California, Nueva York, Nueva Jersey, Ohio y Virginia. Los impagos de obligaciones garantizadas solamente por los pagos de las compañías tabacaleras y que fueron emitidas en 2006 y 2007 "podrían empezar a tener lugar tan pronto como en el 2030", según Richard Larkin, subdirector general de Herbert J. Sims & Co. Los pagos en abril por las compañías tabacaleras, bajaron 16%.

Los ingresos personales bajaron significativamente en el Estado de Florida el año pasado, al punto que el habitante promedio ganó 3,9% menos que en 2008, según cifras del gobierno. Pero Florida no estuvo solo; la mayoría de las áreas metropolitanas de todo el país sufrieron bajas en el ingreso personal, según el Departamento de Comercio. La baja promedio es de 1,8% per cápita, tras

un aumento de 2,7% en 2008. Florida quedó fuera de las peores 20 zonas metropolitanas en pérdida de ingresos, para empatar con otras seis en el lugar 23. Las peores áreas fueron: Midland, Texas, con una baja de 8,4% en el 2009 (después de un alza de 8.8% del 2008); Naples quedó en segundo lugar con una baja de 8% en 2009, tras un descenso del 2,6% en el 2008.

El gobierno ofrecerá \$1.000MM en préstamos sin intereses para ayudar a los propietarios que hayan perdido ingresos a evitar embargos como parte de \$3.000MM en ayuda adicional para áreas con problemas económicos. El Departamento de Viviendas y Desarrollo Urbano (HUD) piensa hacer préstamos de hasta \$50.000MM a prestatarios "en áreas duramente golpeadas" para hacer pagos de hipotecas, impuestos y seguros por un período de hasta dos años. El Departamento del Tesoro también proveerá hasta \$2.000MM en ayuda bajo un existente programa para 17 estados y DC.

Con la esperanza de preservar más de \$10.000MM en cargos anuales, los bancos y las cooperativas de crédito tratan de convencer a sus clientes de que acepten una costosa protección contra sobregiro en sus tarjetas de débito y ATM. La ofensiva de mercadotecnia, que incluye cartas, mensajes electrónicos y llamadas telefónicas, ocurre antes de la implementación de nuevas protecciones al consumidor que se espera eliminen gran parte de los ingresos por cargos de sobregiro. A partir de este domingo, instituciones no pueden cobrar cargos de sobregiro por compras únicas con tarjetas de débito que excedan el límite de compra del consumidor a menos de que los tarjetahabientes lo acepten o compren cobertura de sobregiro.

El panorama laboral se ensombreció como consecuencia de que los reclamos de beneficios por seguro de desempleo aumentaron la semana pasada a su mayor nivel en casi seis meses. Es un indicio de la debilidad del mercado laboral e indica que las empresas siguen reduciendo sus plantillas. Las solicitudes nuevas de seguro de desempleo en USA aumentaron la semana pasada a su mayor nivel en casi seis meses, la señal más reciente de que algunos empleadores siguen reduciendo sus plantillas. Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo subieron en 2.000 a un total desestacionalizado de 484.000, informó el Departamento de Trabajo.

La productividad cayó en el II trimestre por primera vez en más de un año, señal de que las empresas tendrían que tomar más trabajadores en el futuro próximo. Por otra parte, los inventarios mayoristas aumentaron levemente en junio, pero las ventas cayeron en la mayor medida en 15 meses. El Departamento de Trabajo dijo que la productividad decreció a una tasa anual del 0,9% luego de registrar grandes ganancias durante 2009. La productividad aumentó enormemente durante la recesión, cuando las compañías redujeron sus plantillas y provocaron el mayor desempleo en dos décadas. La productividad en el 2009 aumentó 3,5%, lo que representa la mejor muestra en seis años y un reflejo de la capacidad de las empresas para producir más con menos trabajadores. La producción de los trabajadores de USA es un ingrediente clave para mejorar los niveles de vida.

La falta de empleos encadenará el gasto del consumidor y restringirá la recuperación de USA más de lo previsto anteriormente. El PIB aumentará a un ritmo anual promedio de 2,55% en los seis últimos meses de 2010, según un sondeo llevado a cabo del 31/07 al 09/08, inferior al ritmo de un 2,8% predicho el mes pasado. Las compras de los hogares aumentarán a un ritmo de un 2,25%, en comparación al aumento de 2,6% pronosticado anteriormente.

Mark Hurd, el CEO de Hewlett-Packard, renunció a su cargo debido a una denuncia por acoso sexual. El ejecutivo será sustituido de forma interina por Cathie Lesjak, actual responsable de finanzas (FEO) de la empresa, mientras se elige a un nuevo jefe ejecutivo principal. En la investigación del caso se detectó Hurd había hecho mal uso de la tarjeta de crédito de la empresa, al reportar como gastos sus consumos personales con una proveedora, quien es la denunciante.

Daniel F. Akerson será el cuarto CEO de General Motors en menos de dos años. Sus predecesores fueron Rick Wagoner, Fritz Henderson y Edward E. Whitacre Jr. Whitacre aprovechó la presentación de los resultados para anunciar que a final de agosto dejará el cargo que tuvo por 9 meses. Tomará las riendas Dan Akerson, que desde el pasado verano ocupa un puesto en el Consejo de Administración como representante de Carlyle. Whitacre considera que cumplió su objetivo. "Mi plan era devolver a esta compañía su grandeza", dijo, mientras dejaba claro que la transición se hará "con suavidad", por eso conservará la presidencia hasta al menos final de año. Este desenlace, junto a los prometidos resultados de 2010, se considera la antesala al próximo gran paso: GM volverá a cotizar en otoño en Wall Street. GM obtuvo \$1.330MM en utilidades en el II trimestre, indicio de que se está recuperando justo cuando se dispone a ofrecer sus nuevas acciones en bolsa, con lo cual podrá devolver \$43.300MM que recibió del gobierno y que lo transformó en el mayor accionista de la empresa. Tanto Whitacre como Akerson vienen del sector de telecomunicaciones. Whitacre consolidó

el imperio en que convirtió AT&T y Akerson hizo lo propio en MCI y NEXTEL.

Preocupada por la fortaleza de la recuperación económica, la Reserva Federal dio un pequeño paso para estimularla. La FED usará los resultados de sus inversiones en bonos hipotecarios para comprar deuda gubernamental. *Eso debería mantener bajas las tasas de interés aunque no es probable que tenga mucho impacto estimulando el crecimiento.*

El dólar cayó a su menor nivel ante el yen en 15 años tras anunciar la Reserva Federal de USA nuevas medidas para reapuntalar la decepcionante recuperación económica. La creciente debilidad del dólar ante el yen hace de las exportaciones japonesas menos competitivas en los mercados extranjeros y ha repercutido negativamente en las acciones de los grandes conglomerados industriales nipones como Sony Corp. y Toyota Motor Corp.

El índice referencial de las opciones sobre acciones de USA tuvo la mayor alza interdiaria, al desplomarse las acciones por todo el mundo después de que la FED dijo que el ritmo de la recuperación económica de país probablemente sea más modesto de lo que se había previsto. El VIX o Índice de Volatilidad del Mercado de Opciones de Chicago, subió un 13% a 25,27 puntos.

El Índice de Precios al Consumo (IPC) de USA registró en julio la primera subida de los últimos cuatro meses al aumentar 0,3% por mayores precios de la energía, informó hoy el Departamento de Trabajo. El IPC se ha incrementado 1,2% en términos interanuales hasta julio.

RESTO DEL MUNDO

Frente al pesimismo que viene de USA, Alemania, la principal potencia del euro, echa el vuelo y tira del resto de la eurozona. Según Eurostat, el conjunto de los países de la moneda europea han crecido un 1% intertrimestral en el II trimestre, su mejor dato desde 2006 gracias a la mejora de las exportaciones motivada por la recuperación mundial. El espectacular repunte de Alemania, ha cerrado el II trimestre con su mejor dato desde la reunificación, hace ahora 23 años, ha impulsado la media de crecimiento de los países del euro en plena tormenta de los mercados de deuda. Gracias a ello y con ayuda de Francia, que ha triplicado su ritmo de avance, la eurozona ha podido crecer más que USA (0,6%). En el conjunto de la UE, el PIB ha subido en idéntica proporción a la de la Unión Monetaria con un 1%, según Eurostat, la oficina estadística europea.

La economía de Grecia se contrajo entre abril y junio 1,5% con respecto al I trimestre, mientras que el desempleo subió hasta 12%, informó el servicio de estadística del país helénico. Los recortes salariales y pensiones de los funcionarios, el aumento del IVA y de varios otros impuestos, con el objetivo de sanear las cuentas públicas, han empeorado la recesión de la economía griega. Aunque la reducción del gasto público ha contribuido a reducir el déficit, la caída de la demanda ha profundizado la recesión, que se encuentra ya en su segundo año. A nivel interanual la contracción económica del segundo trimestre fue de 3,5%.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 06/08, tasa activa de 18,38% (19,15%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,50% (15,20%) y en cuentas de ahorro de 12,61% (12,61%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. El promedio de JULIO fue de 17,73%; 14,95% y 12,61%; respectivamente. Las letras del tesoro a 90 días se negociaron en 9,8202% (9,8003%); con un promedio para todas las emisiones de 8,8930% (8,4246%). 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 19,2131% (19,1371%). 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 6,5857% (6,1730%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro está congelada en 13,00% (13,00%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

El BCV fijó en 16,34% (16,10%) para JULIO, la tasa de interés que las empresas deben pagar a sus trabajadores por concepto de la prestación de antigüedad, cuando ésta sea mantenida, a petición del trabajador, en la contabilidad de la empresa. Cuando esta prestación es mantenida en la contabilidad, en contra del deseo del trabajador de que le sean depositados en fideicomiso, la tasa es de 17,73% (17,65%). Las tasas entre paréntesis fueron las aplicables en JUNIO.

El BCV fijó en 17,73% (17,65%) la tasa de interés a ser aplicada en AGOSTO (JULIO) a los créditos vigentes para adquisición de vehículos con reserva de dominio y "cuota balón".

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 0,2774% (0,3107%) a 30 días; 0,4237% (0,4783%)

a 90; 0,5966% (0,6777%) a 180; y 0,9606% (1,0583%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,4230% (1,4170). 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 0,25% (0,27%), la de 90 en 0,32% (0,38%) y la de 180 días en 0,44% (0,54%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 2,74% (3,03%), las de 20 años en 3,63% (3,86%); y las de 30 años en 3,94% (4,08%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

La tasa de hipotecas en USA estableció un nuevo récord por 8ª semana consecutiva luego de que la FED anunciara que compraría más deuda gubernamental para apoyar la recuperación económica. La tasa promedio para una hipoteca a 30 años con interés fijo cayó a 4,44%, desde 4.49%. Ese es el nivel más bajo desde que Freddie Mac comenzó a compilar los datos en 1971. La tasa promedio a 15 años fue de 3,92%. La caída en las tasas hipotecarias reduce los costos de los préstamos para los compradores de casas, por lo que el índice de solicitudes de hipotecas ganó 0,6% la pasada semana, mayormente a cuenta de los refinanciamientos.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en el período realizó operaciones de inyección por Bs. 1.959,83MM, mientras que absorbió Bs. 4.333,62MM; según el siguiente detalle, que muestra el parcial de AGOSTO, comparado con el total de MAYO, JUNIO y JULIO (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LETRAS TSR.	BDPN	REPOS	CD MESA DNR.			
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
JULIO	1.291,95	0,00	3.229,63	4.453,90	8.975,49	3.963,24	-5.012,24
02/08/2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
03/08/2010	372,97	0,00	0,00	200,00	572,97	808,27	235,30
04/08/2010	0,00	0,00	0,00	434,00	434,00	36,00	-398,00
05/08/2010	0,00	0,00	440,00	0,00	440,00	141,91	-298,09
06/08/2010	0,00	0,00	380,50	0,00	380,50	93,27	-287,23
SEMANA	372,97	0,00	820,50	634,00	1.827,47	1.079,45	-748,02
09/08/2010	0,00	0,00	49,50	100,50	150,00	53,48	-96,52
10/08/2010	251,945	0,00	0,00	770,20	1.022,15	706,77	-315,38
11/08/2010	0,00	0,00	1,00	749,00	750,00	18,00	-732,00
12/08/2010	0,00	0,00	323,30	110,70	434,00	59,60	-374,40
13/08/2010	0,00	0,00	150,00	0,00	150,00	42,52	-107,48
SEMANA	251,95	0,00	523,80	1.730,40	2.506,15	880,37	-1.625,77
AGOSTO	624,92	0,00	1.344,30	2.364,40	4.333,62	1.959,83	-2.373,79

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	100,00%	99,85%	Ven -2020	57,25%	60,35%	PETRO 2011	89,26%	89,29%
V-2011 FRN	94,65%	94,50%	Ven - 2023	63,00%	68,85%	PDVSA-2014	59,50%	62,50%
G-13 10,75%	95,50%	91,13%	G-24- 8,25%	59,50%	64,35%	PDVSA-2015	55,50%	57,50%
G-14 8,5%	82,00%	81,00%	Ven - 2025	58,00%	61,00%	PDVSA-2016	52,15%	54,03%
Ven -2016	68,00%	68,25%	G27 9,25%	68,50%	72,85%	PDVSA-2017	58,50%	60,50%
G-18- 13,625%	91,50%	92,00%	Ven-2028	63,85%	67,50%	PDVSA-2027	46,00%	48,60%
G-18-7,0%	65,50%	65,25%	G34 9,375%	64,00%	67,50%	PDVSA-2037	45,25%	47,51%
G-19- 7,0%	63,50%	67,36%	Ven-2038	55,50%	56,85%			

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

Cada día el despelote de la economía es mas grande y el gobierno no tiene manera de controlarlo. Esto se debe en parte porque no sabe cómo, pero en gran medida porque no tiene la gente adecuada en las posiciones críticas. Todo se ha vuelto política y así es bien difícil.

Inocencio T. Sánchez B.

14/08/2010

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