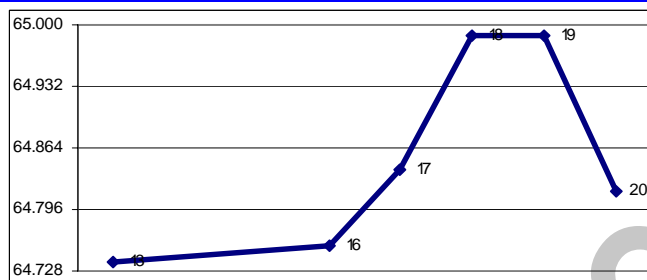


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) ganó 78,54 puntos ó 0,1%, al cerrar en 64.816,55 puntos contra 64.738,01 puntos en que había cerrado el viernes pasado. Pierde 737,06 puntos ó 1,2% en el mes y mantiene una ganancia de 9.740,87 ó 17,7% en lo que va de año. Se realizaron 53 operaciones con 167.340 títulos negociados, por Bs. 1.099.992,72 ó \$255.812,26. El mejor día fue el VIERNES (hoy), con 15 operaciones y 64.757 títulos negociados, por Bs. 706.986,08 ó \$164.415,37; 64,3% del período; de los cuales 46,8% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el MARTES, con 10 operaciones y 5.819 títulos por Bs. 39.754,95 ó \$9.245,34; 3,6% del período; de los cuales 31,3% correspondió a acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 79,5%; seguida por SIVENSA, con 8,5%; con lo que estas 2 empresas, con 3 títulos, representan 88,1% del total negociado.

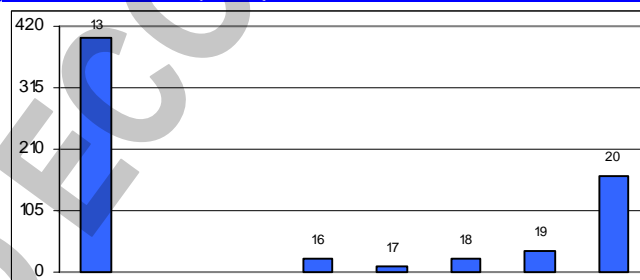
Se movilizaron 15 títulos: uno subió, 3 bajaron, y 11 se mantuvieron sin cambio.

La ganadora		Las 3 perdedoras	
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	2,9%	BANCO DE VENEZUELA	3,0%
		SIVENSA	3,0%
		MANPA	1,1%

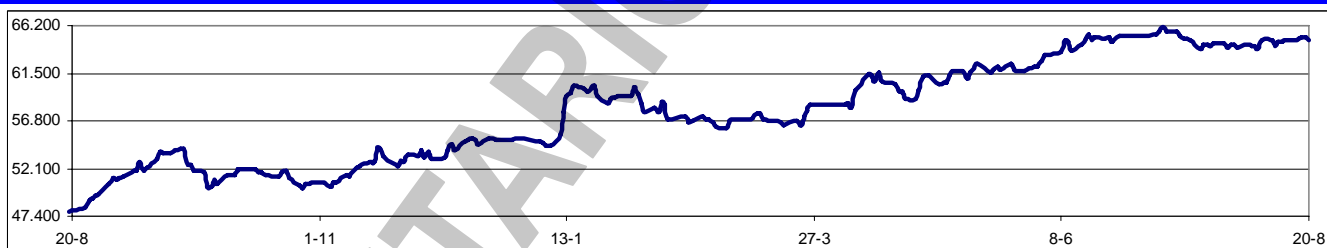
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 47.992,90 (21/08/2009).

La Comisión Nacional de Valores (CNV) autorizó la oferta pública de 4.600.000 acciones de Banesco Banco Universal, con valor nominal de Bs. 10 cada una para un total de Bs. 46MM. Con la oferta el capital social de Banesco se llevará de Bs. 1.204MM a Bs. 1.250MM.

La CNV declaró improcedente el Plan Técnico de Rehabilitación de La Primera Casa de Bolsa, y acordó su liquidación. La Primera se mantenía bajo intervención desde el 24/02/2010 y se había solicitado la reposición de las pérdidas. Los accionistas presentaron el Plan, el cual no fue aceptado por la CNV. Juan Francisco Sequera será ahora el liquidador de la casa de bolsa.

La CNV impuso tres multas por 550 unidades tributarias (Bs. 35.750) cada una, a VENAFIN Sociedad de Corretaje, por infracción al Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas; a las "Normas sobre Actividades de Intermediación de Corretaje y Bolsa" y a las Normas Relativas a la Información Periódica u Ocasional de las Personas sometidas al Control de la Comisión Nacional de Valores. Como nos parece una sanción exagerada, digamos "tu lo quieres's que me coma el tigre"

Fue intervenida con cese de operaciones INVERPLUS Sociedad de Corretaje de Títulos Valores, C.A. Se alega que INVERPLUS "podría estar incurso en situaciones que hacen presumir a la CNV ... de estar en riesgo el cumplimiento de las obligaciones derivadas de su condición de corredor

de títulos valores". Además, ... "podría atentar contra el ordenado desenvolvimiento del mercado de capitales y constituir violaciones a la Ley de Mercado de Capitales".

Nahunimar Castillo, interventora de ECONOINVEST Casa de Bolsa, dijo que ante las irregularidades encontradas en la entidad, ésta será liquidada. Dijo que han atendido a 1.173 personas, de las cuales 56% tiene la documentación completa y, se les ha reembolsado el dinero a 20% de ellos y están haciendo las gestiones pertinentes para hacer otros pagos. Señaló que están a la espera de la decisión de bancos extranjeros para movilizar los fondos que se encuentran en ellos. ECONOINVEST asegura que no existen causas que justifiquen la liquidación de la empresa.

En GO No. 39.489 del 17/8 se promulgo la Ley del Mercado de Valores, que estable los principios de organización y funcionamiento de dicho mercado. La Comisión Nacional de Valores (CNV) pasa a ser la Superintendencia Nacional de Valores. Tomás Sánchez, actual presidente de la CNV, fue designado en cadena nacional, Superintendente Nacional de Valores

Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
26/08/2010	Cerámica Carabobo (Ordinaria)	02/09/2010	Banco Exterior (Ordinaria)
27/08/2010	Fabrica Nacional de Cementos (Xordinaria)	09/09/2010	BBVA Banco Provincial (Ordinaria)

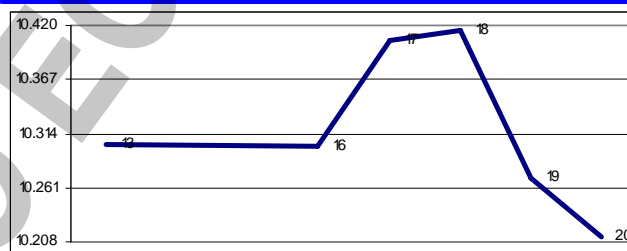
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
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

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 89,53 puntos ó 0,9%, al cerrar en 10.213,62 puntos, contra 10.303,15 en que había cerrado el viernes pasado, en un período que se inició con una tendencia alcista, pero que terminó en picada. El DJI pierde 2,4% en agosto y mantiene una pérdida de 2,1% en lo que va de año. Su valor máximo se mantuvo en 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 13 y el jueves 19, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 25.516.897 operaciones, con 7.120,9MM de títulos negociados, por \$193.616,8MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron mixtos:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	6.813,15	6.861,04	-47,89	-0,7%
AMEX Compuesto	1.864,60	1.896,92	-32,32	-1,7%
NASDAQ Compuesto	2.179,76	2.173,48	6,28	0,3%
STANDARD & POORS – 500	1.071,69	1.079,25	-7,56	-0,7%
RUSSELL 2000	610,78	609,49	1,29	0,2%

El euro terminó hoy en \$1,2716; un retroceso de 0,3% respecto de \$1,2760 el viernes pasado. Pierde 2,6% en el mes y pierde 11,2% en el año. Su máximo histórico se mantuvo en \$1,5986.

El oro terminó hoy en \$1.227,58 la onza, un avance de 1,1% contra \$1.214,72 el viernes pasado. Gana 3,9% en el mes y gana 12,2% 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 publicación de datos macroeconómicos en USA poco

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
JULIO								
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
Del 16 al 20	67,56	-3,27	72,85	-3,64	75,25	-3,99	75,89	-2,89

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

favorables, lo que podría implicar una lenta recuperación de la demanda petrolera mundial.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el 19/08/2010 en \$28.699MM (\$27.868MM de reservas BCV y \$831MM del FEM), lo que representa \$589MM ó 2,1% mas que lo reportado la semana anterior; \$479MM ó 1,7% por encima del cierre de JULIO; \$7.131MM ó 19,9% por debajo del nivel a fin de 2009; y \$14.428MM ó 33,5% por debajo del nivel a fin de 2008, con una disminución de \$2.630MM ó 8,4% 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 \$47.428MM, ya que, tomando en cuenta el nivel de liquidez en poder del público, debería haber \$76.127MM de RMI; por lo que el nivel de RMI solo cubre el 37,7% de la masa monetaria en circulación; el restante 62,3% es "dinero inorgánico".

La liquidez monetaria en poder

del público se ubica al 13/08/2010 en Bs. 261.876 (Bs. 186.372MM en dinero y Bs. 75.504MM en cuasidinero). Este total representa un incremento de Bs. 5.894MM ó 2,3% contra lo reportado en el informe anterior (Bs. 255.982MM); Bs. 5.182MM ó 2,0% por encima del cierre de JULIO; Bs. 26.144MM u 11,1% por encima del cierre de 2009; Bs. 70.658MM ó 37,0% superior a lo reportado a final del 2008; con un incremento de Bs. 41.280MM ó 18,7% en los últimos 12 meses. El monto al

13/08/2010 (Bs. 261.876MM) 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. 11,63024; Bs. 0,16480 mas que Bs. 11,46544 calculado antes. Con estos valores, se estima la sobrevaluación del bolívar en 170,5%.

En el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME) se han negociado en AGOSTO \$385,14MM; con un promedio diario de \$25,68MM. En los 50 días que el SITME ha estado en operación, se ha negociado \$1.313,61MM, para un promedio diario de \$26,27MM, y un tipo de cambio implícito Promedio Ponderado de Bs. 5,30 por dólar.

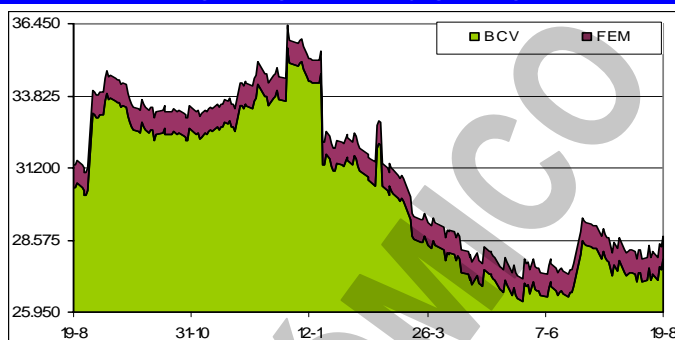
El BCV y las entidades financieras han comenzado a eliminar trabas que impiden el acceso de un grupo de empresas al SITME. Los bancos no exigirán que estén inscritas en el RUSAD o registro de importadores de CADIVI. Si bien este paso ayudará a que los dólares fluyan con mayor facilidad en la economía, aun quedan temas álgidos por resolver. Uno de ellos es que si una empresa recibe una mínima cantidad de dólares en CADIVI ya no puede acudir al SITME.

Con la adjudicación del bono soberano amortizable 2022, por \$3.000MM, cada venezolano debe \$3.914. La deuda pública se ha incrementado \$25.200MM en lo que va de 2010, lo que significa que cada uno de los 28MM de venezolanos debe \$900 más que el año pasado. Los compromisos pendientes del país sumaban \$84.400MM al cierre de 2009, según cifras oficiales. De ese monto, \$35.200MM correspondían a la deuda externa del fisco; \$24.700MM a los empréstitos internos y \$24.500MM a los pasivos de PDVSA.

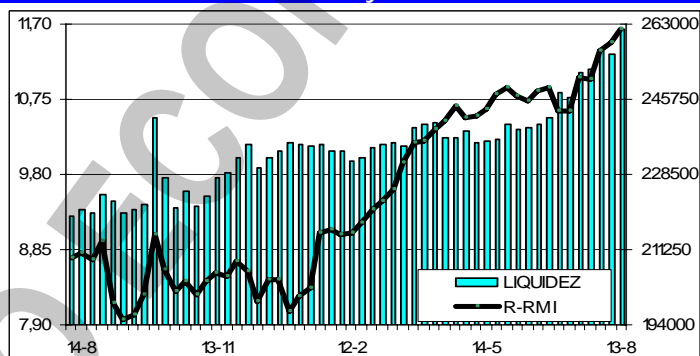
VENEZUELA

La Ley de la Actividad Aseguradora entró en vigencia en julio. Este nuevo marco legal obliga a las aseguradoras a modificar los términos de las pólizas, en especial para el área de salud. Las empresas tendrán que ampliar las coberturas, crear pólizas solidarias y cubrir los riesgos de los programas de los consejos comunales. Para concretar los cambios, las compañías tienen que presentar un plan de ajuste en un plazo de 60 días hábiles, el cual termina a mediados de octubre, y

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y RELACIÓN CON RMI



luego tendrán un período de 180 días para la ejecución de los programas. Los seguros tendrán que someterse a nuevos lineamientos, siendo uno de ellos el dar más acceso a la actividad, dado que no habrá discriminación por condiciones de sexo, raza, religión, edad o discapacidad. Las aseguradoras, además tendrán que destinar una parte de su cartera a los denominados seguros solidarios que estarán dirigidos a aquellos que tengan ingresos menores a las 25 unidades tributarias, así como a los jubilados, pensionados, adultos mayores y discapacitados.

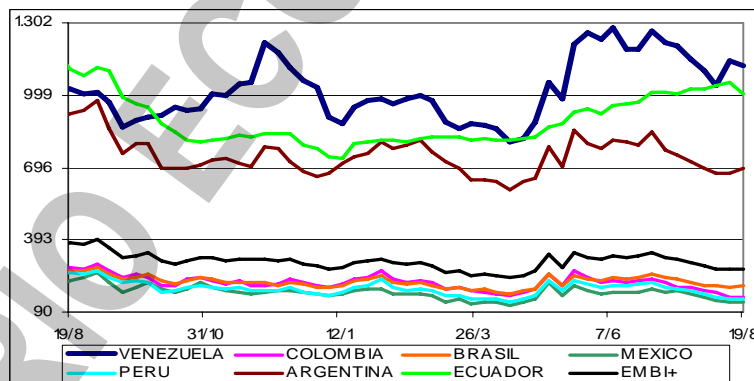
Se anunció un nuevo plan de racionamiento eléctrico programado que afecta a los estados Falcón, Yaracuy y Carabobo. Esta medida se tomó luego de que se registró una falla en un autotransformador (430 Mw) de Planta Centro que generó interrupciones del servicio por hasta 10 horas en varias zonas de Falcón. El racionamiento eléctrico se extenderá por tres horas abarcando una carga no mayor a los 15 megavatios y como máximo afectando a dos circuitos de manera simultánea. El plan de cortes programados solo se extendería solo por esta semana y tiene como fin evitar fallas mayores en el sistema interconectado nacional. *A última hora, autoridades de CORPOELEC y miembros del Estado Mayor Eléctrico anunciaron el fin del racionamiento eléctrico que azotó por espacio de mes y medio a habitantes de municipios en Carabobo, Falcón y Yaracuy.*

El Ministerio de Planificación y Finanzas puso en funcionamiento su nuevo sitio web, como parte de los cambios de imagen originados tras la fusión de los anteriores ministerios de Economía y Finanzas y Planificación y Desarrollo. Bajo una innovadora arquitectura, el ministerio ofrecerá permanentemente noticias sobre sus actividades y funciones, además de publicaciones como revistas y boletines y otros textos culturales sobre economía, finanzas y planificación. La web de Planificación y Finanzas cumple con lo establecido en las normas técnicas del Centro Nacional de Tecnologías de la Información (CNTI), establecidas en enero de 2009

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	1.120	1.145	-25
Colombia	150	151	-1
Brasil	202	194	8
México	134	135	-1
Perú	148	146	2
Argentina	692	675	17
Ecuador	1.005	1.052	-47
EMBI+	272	273	-1

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



Un tribunal venezolano prohibió a los medios impresos publicar por un mes imágenes sobre violencia, poco después de que El Nacional, crítico del gobierno, pusiera en su portada una polémica foto con cadáveres en la morgue de Caracas. La sentencia emitida por el Tribunal 12° de Primera Instancia en Mediación y Sustanciación de Protección al Niño, Niña y Adolescente establece que durante las siguientes cuatro semanas ningún diario, revista ni semanario de Venezuela podrá publicar imágenes de tipo "violento, sangriento, grotesco, bien sea de sucesos o no".

En medio de una economía en recesión, donde las empresas producen menos que en 2009 y las ventas se contraen, aumentan los problemas de la banca para cumplir con los créditos que obligatoriamente debe destinar al sector agrícola, turismo y la manufactura. En el último informe de SUDEBAN, los préstamos al sector agrícola representan 21,2% del total y deberían ubicarse en 22%; los créditos al turismo equivalen a 2,03% de la cartera, por debajo del exigido de 3% y el financiamiento a la manufactura asciende a 8,73% y debería ser 10%. La banca cumple holgadamente los requerimientos de créditos hipotecarios y a las pequeñas empresas. Al contrastar el total de créditos de JULIO con DICIEMBRE se registra un avance de 3,6% en términos nominales, pero al descontar el efecto de la inflación surge una caída de 12%. El deterioro de la capacidad de compra de las familias no solo disminuye el consumo, también se manifiesta en el incremento de los créditos con problemas de pago.

José Rochas, quien tuvo a su cargo la construcción de la línea 1 del Metro de Valencia, propone que, para darle continuidad a la obra, haya un acuerdo de todos los organismos de la ciudad que evite que la situación adquiera carácter político cuando existen alternativas para lograr los recursos. Rochas, ingeniero egresado de la UCAB y profesor de Técnicas de la Construcción y Proyectos de la Universidad de Carabobo (y mi ex-alumno en la Maestría de Gerencia de

Construcción), aseguró que la obra nunca había estado totalmente paralizada como ahora. Hubo momentos en que, por falta de recursos, hubo limitaciones pero se continuaba avanzando.

La entrada de vehículos importados al mercado local sigue restringida, incluso para las marcas que recibieron oficialmente el permiso de las autoridades. Estos últimos recibieron en abril licencias para importar carros desde Argentina, pero han tenido muchos obstáculos. Los retrasos de CADIVI en la emisión de la AAD demoraron, a su vez, la orden de compra al fabricante y han puesto en riesgo la llegada de las unidades al país antes del 31/12, fecha cuando vencen las licencias otorgadas. Para finales de octubre se espera la llegada de un primer lote, pero no se sabe ni la cantidad ni los modelos. El Gobierno nacional aprobó en abril la importación de 11.000 vehículos.

Las estadísticas de SUDEBAN muestran que el crédito al consumo, que engloba el financiamiento a través de tarjetas y los préstamos para la compra de automóviles, sufre una caída importante en medio de la recesión que envuelve a la economía desde el II trimestre de 2009. Los préstamos para la compra de carros ascienden a Bs. 11.157MM al cierre de julio de 2010, lo cual, después de limpiar el efecto de la inflación, se traduce en un declive de 32% respecto a julio de 2009. En este comportamiento influyen tanto la pérdida de poder de compra en la población como la escasez de vehículos por trabas a la importación. Los concesionarios se quejan por la sequía de divisas y no se concreta la llegada de vehículos provenientes de Argentina.

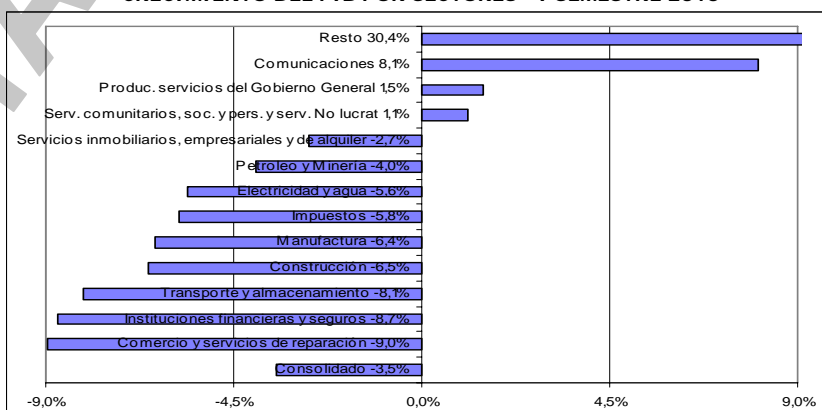
Los empresarios venezolanos que buscan dólares para reducir los riesgos que enfrentan al obtenerlos en su país podrían estar corriendo mayores peligros al hacerlo en USA, ante el periódico uso del mercado negro de divisas venezolanas para lavar dinero. Un caso federal presentado recientemente contra más de una decena de empresarios venezolanos muestra que bandas de narcotraficantes están utilizando el mercado negro venezolano para legitimar sus fondos, generando grandes riesgos para miles de desprevenidos venezolanos que acuden a éste para adquirir divisas. La situación, derivada de las limitaciones al mercado cambiario impuestas por el gobierno venezolano, no sólo afecta a empresarios que buscan dólares para la importación de bienes, sino también a individuos que intentan dolarizarse para protegerse de la alta inflación y de la inestabilidad económica por la que atraviesa Venezuela, o que simplemente desean tener su dinero en USA.

Para las nuevas familias que se constituyen en Carabobo es muy difícil adquirir una vivienda; por lo tanto, un alto porcentaje de quienes se casan o se independizan deben pagar por una pieza, anexo o pequeños apartamentos para iniciar la nueva etapa de sus vidas. Muchas parejas, cuando se casan viven varios años junto a sus padres, hasta que finalmente pueden adquirir una casa o apartamento. Normalmente lo hacen así porque alquilar una vivienda oscila entre Bs. 2.500 y Bs. 3.000 en una zona residencial buena. Las parejas deben repartirse los gastos para poder salir adelante. Si uno paga el alquiler, el otro hace mercado y paga los servicios, pero hay que tomar en cuenta que no todos los matrimonios tienen buenos sueldos para poder costear esos gastos. *Mi modesto aporte a esta situación son apartamentos pequeños con muy módicos cánones.*

Según la información del BCV,

el PIB registró un decrecimiento de 1,9% en el segundo trimestre de 2010 que, sumado al decrecimiento de 5,8% en el primer trimestre, arroja una caída de la economía de 3,5% en el primer semestre del año. Con este resultado se completan 5 trimestres continuos de decrecimiento de la actividad económica venezolana, después de 22 trimestres consecutivos de crecimiento. Solo crecieron actividades que no representan mucho en PIB;

CRECIMIENTO DEL PIB POR SECTORES - I SEMESTRE 2010



por ejemplo, COMUNICACIONES, que apenas representa el 6,6% del PIB, creció 8,1% y Resto (otras actividades marginales), que creció 30,4% solo representa el 1,7% del PIB. Sin embargo, MANUFACTURA, que representa el 15,3% del PIB decreció 6,4% contra el mismo período de 2009 y Petróleo y Minería (agrupadas por mi a efectos de este análisis) que representa 12,6% del PIB tuvo una caída 4,0%. No puedo dejar de mencionar el SITME, considerado un efecto positivo por el BCV. Dicho sistema se inició el 09/06/2010 con apenas

14 días de actividad, por lo que dudo que pueda haber tenido efecto sobre el PIB del trimestre. Es muy seguro que se necesita mucho mas tiempo para recibir los materiales que pudieron ser importados con los \$398,56MM negociados en esos días, por lo que la mención que hace el BCV no parece ser mas que un relleno o un saludo a la bandera.

Según el BCV, la Balanza de Pagos

de Venezuela, para el I semestre de 2010, cierra con un déficit de \$7.127MM. El saldo en la cuenta corriente fue positivo de \$9.137MM, mientras que la cuenta capital y financiera presentó un déficit de \$13.437MM, lo cual produce, aunado a un ajuste negativo por errores y omisiones de \$2.827MM, el resultado ya señalado. El saldo positivo en la

BALANZA DE PAGOS - I TRIMESTRE 2010							
CONCEPTO	1S-10	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Cuenta Corriente	9,1	8,6	39,2	20,0	27,1	25,6	13,8
Cuenta Bienes	15,1	19,2	45,4	23,7	32,6	31,5	21,4
Exportaciones Petroleras	30,9	54,2	87,4	62,6	58,2	48,1	31,9
Exportaciones No Petroleras	1,6	3,4	6,1	6,6	7,0	7,4	6,8
Importaciones	-17,4	-38,4	-48,1	-45,5	-32,5	-24,0	-17,3
Cuenta Servicios	-4,0	-7,6	-6,4	-5,9	-4,4	-4,1	-3,6
Cuenta Renta	-1,7	-2,7	0,7	2,6	-1,1	-2,0	-3,9
Transferencias	-0,2	-0,3	-0,6	-0,4	0,0	0,1	-0,1
Cuenta Capital	-13,4	-14,0	-26,2	-23,3	-19,1	-16,1	-9,0
Errores y Omisiones	-2,8	-4,8	-3,7	-2,4	-2,9	-3,8	-3,0
Resultado Balanza de Pagos	-7,1	-10,3	9,3	-5,7	5,1	5,7	1,9

cuenta corriente es el resultado de exportaciones petroleras en el orden de \$30.911MM, ya que las exportaciones no petroleras apenas representaron \$1.593MM y las importaciones de bienes alcanzaron \$17.368MM. La salida de capitales presentó un incremento menor, de \$2.022MM, para ubicarse en \$13.437MM, que representa 95,7% del total marcado en 2009.

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a JULIO/2010, basado en 35 instituciones que componen el sistema financiero venezolano (21 bancos universales, 10 bancos comerciales, un banco de inversión, una entidad de ahorro y préstamo, un fondo de activos líquidos y una arrendadora financiera), muestra las cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público del Sistema Financiero totalizaron Bs. 278.415MM, un crecimiento de 2,38% en el mes. En los últimos doce meses los depósitos se han incrementado en 33,07%. (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 153.977MM, un crecimiento en el mes de 1,77%. En los últimos doce meses la cartera creció 29,34%. Por su parte, la Cartera Agrícola tuvo un crecimiento en el mes de 2,10% y los Microcréditos aumentaron 3,36%. (3) El Índice de Intermediación Crediticia (relación entre las captaciones del público y la cartera de crédito) se ubicó al cierre de JULIO de 2010 en 55,30% (55,64% en JUNIO de 2010 y 56,90% en JULIO 2009). (4) El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 352.648MM, con un crecimiento en el mes de 1,26%. Durante los últimos doce meses, el Activo Total del sistema financiero venezolano se incrementó en 37,02%. (5) El Total Pasivo, al cierre de JULIO se ubicó en Bs. 318.650MM, un crecimiento respecto al mes anterior de 1,50%. (6) El Patrimonio del Sistema totalizó Bs. 33.425MM, con un decrecimiento en el mes de 2,67%. (7) El Resultado Neto (Utilidad) para JULIO 2010 fue de Bs. 573MM para el total del Sistema Financiero Venezolano. Al compararlo con JULIO 2009 registra un crecimiento de 17,14%. Los líderes siguen siendo los mismos, con Banesco, BBVA Provincial, Mercantil y Venezuela en los primeros cuatro lugares y Bicentenario, BOD y Exterior compartiendo el quinto.

El informe de SUDEBAN, basado en las 47 instituciones que componen el Sistema Bancario venezolano (21 bancos universales, 9 bancos comerciales, 4 bancos con leyes especiales, 5 bancos de desarrollo, 3 bancos de inversión, un banco hipotecario, una Empresa de Arrendamiento Financiero, una entidad de ahorro y préstamo y 2 fondos del mercado monetario, muestra las siguientes cifras: (1) Las Captaciones del Público totalizaron Bs. 287.588MM, un crecimiento de 2,26% en el mes. En los últimos doce meses. los depósitos crecieron 17,68%. (2) La Cartera de Créditos neta se ubicó en Bs. 158.078MM, un incremento en el mes de 1,72%. En los últimos doce meses, la cartera de crédito neta aumento 16,92%. (3) La intermediación crediticia (Créditos / Captaciones) se ubicó en 54,97% (55,27% en JUNIO de 2010 y 55,33% en JULIO de 2009). (4) El activo total al finalizar JULIO de 2010 se colocó en Bs. 364.200MM, un crecimiento de 1,19% en comparación con el mes anterior. Con relación a JULIO de 2009 el incremento fue de 13,61%. (5) Al cierre de JULIO el Total Pasivo alcanzó a Bs. 329.447MM, un incremento de 1,43% respecto al mes anterior. En comparación con JULIO 2009 el pasivo presentó un aumento de 13,01%. (6) El patrimonio + Gestión Operativa de las instituciones financieras que integran el Sistema Bancario se colocó en Bs. 34.752MM al cierre de JULIO de 2010, para una disminución de 0,99% con relación al mes anterior. En relación con JULIO de 2009 el patrimonio se incrementó 19,71%. (7) El resultado neto (ganancias) registrado en JULIO de 2010, alcanzó Bs. 559MM; un incremento con respecto al mismo período de 2009 de 21,28%. Ratifica el liderazgo de Banesco, BBVA Provincial, Mercantil y

Venezuela en los primeros cuatro lugares y Bicentenario, BOD y Exterior compartiendo el quinto.

Las ventas FRIOSAS, estado Bolívar, cayeron 70% desde que fue intervenido por el Gobierno nacional. La denuncia proviene de sus trabajadores, quienes, a tres días del cese de la ocupación temporal, temen que la empresa pueda quebrar, ante la caída en el nivel de comercialización. Asimismo, denuncian problemas sanitarios en el ingreso de algunos productos.

El BCV le otorga al Gobierno créditos por Bs. 2.000MM. De esa cantidad, Bs. 1.500MM son para el agro y Bs. 500MM para la construcción. Según el presidente del ente emisor, Nelson Merentes "con la reforma de la Ley, el BCV está facultado para intervenir en la parte productiva.

PDVSA emitirá deuda por \$2.000MM próximamente. La emisión se hará a través de la bolsa pública de valores, autorizada por la nueva Ley del Mercado de Valores.

La AN aprobó una reforma a la Ley de Bancos y otras Instituciones Financieras, que impide a accionistas de entidades financieras tener simultáneamente acciones en medios de comunicación. A partir de ahora "los accionistas, directores, administradores, comisarios o factores mercantiles de empresas de comunicación, información y telecomunicaciones no podrán ser promotores, accionistas principales, directores, administradores y consejeros de bancos, cajas (sic) de ahorro y préstamo u otras instituciones financieras como casas de cambio". En tal sentido, el superintendente de Bancos, Edgard Hernández Behrens, envió una comunicación a los bancos en la que solicita que le envíen una lista contentiva de la totalidad de las personas naturales y jurídicas accionistas de la institución, con su respectiva participación accionaria, así como una lista de los miembros de la Junta Directiva.

La Canasta Alimentaria Normativa cerró en Bs. 1.312,35 en julio, según el Instituto Nacional de Estadística (INE). Esto significa que el costo se incrementó 1,05% sobre junio de este año y 34,5% en los últimos 12 meses. Esto indica que con un salario mínimo se puede costear 93,2% de la canasta alimentaria; pero para lograr cubrir los gastos adicionales por vivienda, salud y educación se requerían alrededor de Bs. 2.624,70, por lo que un hogar deben trabajar más de dos personas para poder cubrir los gastos básicos familiares.

AMERICA LATINA

Después de sufrir el impacto de la crisis global en 2009 y lograr un mínimo avance de 0,36%, Ecuador se prepara para crecer con mayor impulso este año. El Banco Central del Ecuador proyecta que la economía ecuatoriana avanzará 3,7% y se destaca que el crecimiento se apoyará principalmente en el sector no petrolero.

La economía de Perú se expandió al ritmo más veloz en dos años en junio, debido principalmente a un gran aumento de la manufactura y la recuperación de la pesca y la minería. El PIB subió 11,9% en junio respecto del mismo mes de 2009. La última vez que la economía se expandió más rápidamente fue en junio del 2008, cuando el PIB subió 13% respecto de un año antes. El gasto público en infraestructura sumado a la inversión empresarial en los seis primeros meses del año está fomentando una recuperación de la demanda interna. El gasto público debe moderarse para reducir el riesgo de que la economía de \$127.000MM.

Avances en seguridad pública y normas comerciales propicias para la inversión están impulsando la minería y el sector petrolero de Colombia, un verdadero oasis para los negocios en una región que ha dado un giro a la izquierda. Los inversionistas creen que Colombia bien vale la pena el riesgo a lo largo de varias zonas con reservas sin explotar, pero aún plagadas por grupos armados ilegales. Como el tercer gran productor de crudo de Sudamérica, después de Brasil y Venezuela, Colombia va camino a producir más de un millón de barriles diarios para el 2012.

A 40 minutos en helicóptero de la costa mexicana, emerge a la vista Ku-S una mega plataforma que presenta como ejemplo de seguridad la estatal PEMEX, que se alista a explotar crudo en aguas profundas del Golfo de México, manchado por el reciente derrame de BP. "Todos los riesgos son medidos y todos los sistemas operan de manera automatizada", explica Francisco Contreras, administrador del Centro de Proceso Ku-S, mientras recorre la superestructura de una altura equivalente a 20 pisos y más de 14.000 toneladas de peso. Para sus empleados, Ku-S es una muestra de estándares de alta seguridad que refuerzan con simulacros periódicos.

México impondrá aranceles adicionales de importación a bienes de USA en represalia porque Washington no reinstauró un programa que permite a los camiones mexicanos operar al norte de la frontera. El secretario de Economía de México, Bruno Ferrari, anunció una nueva lista de productos sujetos a aranceles, según un funcionario de la Secretaría de Economía.

Durante los últimos cuatro años, entidades controladas por Daniel Ortega, presidente de Nicaragua, han recibido por lo menos \$1.000MM en donaciones a través de un acuerdo petrolero

negociado por el mandatario venezolano Hugo Rafael Chávez. Los ingresos le han permitido a Ortega lanzar una vigorosa campaña para combatir la pobreza en las zonas rurales y generar electricidad, además de ganarse apoyo político. Los fondos han tenido un efecto significativo, como más comida y techo para decenas de miles de nicaragüenses.

Las compras de Colombia a Venezuela durante el I semestre del año cayeron 52% en comparación con el mismo período del 2009. Los datos que maneja el DANE de Colombia señalan que entre enero y junio del presente año, Venezuela vendió a Colombia mercaderías por un valor de \$141,7MM, mientras que para el mismo lapso del año pasado la cifra había alcanzado \$295,4MM.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

El gobierno del presidente Barack Obama anunció que todas las nuevas perforaciones en aguas profundas deberán pasar por una evaluación ambiental, lo que implica, al menos por el momento, el fin del tipo de exoneraciones que permitieron a BP perforar sin mayor escrutinio el pozo en el que ocurrió la explosión en el Golfo de México. El gobierno informó de la nueva política luego que el Consejo de la Casa Blanca sobre Calidad Ambiental dijo que BP obtuvo exoneraciones ambientales basadas en datos de hace décadas. La medida se aplicará mientras se realiza una evaluación general de cómo se están otorgando las exoneraciones ambientales.

La débil situación financiera de Miami, bajo investigación de las autoridades federales debido a transferencias cuestionables de fondos entre cuentas, recibió otro golpe cuando el auditor municipal identificó otras transferencias millonarias y cuestionables para equilibrar los abrumados libros del gobierno de la ciudad. En un duro informe, el auditor Víctor Igwe, respaldado por el procurador general del estado, indicó que en este caso el gobierno municipal usó fondos aún más restringidos que en los casos anteriores (\$9,47MM del impuesto a la gasolina) para equilibrar el presupuesto. El informe de 154 páginas agrega que el gobierno municipal transfirió los recursos al fondo general, una práctica indebida que se ha usado en el pasado para enmascarar problemas económicos profundos. El dinero se usó para pagar el alumbrado público.

La Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), disponiéndose a poner en vigor la reorganización de las normas de Wall Street promulgada en julio, solicitará comentarios sobre alternativas al uso de las calificaciones crediticias en las directrices de los bancos en materia de capital. El consejo de la FDIC decidió dar 60 días para que el público aporte sus opiniones sobre maneras de medir la solvencia, incluso la ponderación del riesgo por categorías, que sustituyan las calificaciones crediticias. Su presidenta, Sheila Bair, dice que "Encontrar una alternativa va a ser muy, pero que muy difícil ... Espero que el proceso de comentarios nos ilustre". Las calificaciones crediticias emitidas por firmas como Standard & Poor's y Moody's Investors Service pasaron a ser blanco de investigaciones de los reguladores después que los bonos garantizados por hipotecas "subprime" o de alto riesgo dieron lugar a la peor crisis financiera desde la Gran Depresión.

Las constructoras en USA se volvieron inesperadamente pesimistas en agosto, señal de que el vencimiento de un crédito impositivo gubernamental seguirá deprimiendo la construcción de viviendas. El índice de confianza National Association of Home Builders/Wells Fargo cayó a 13 este mes, el mínimo nivel desde marzo del 2009, de 14 en julio, según datos del grupo. Las lecturas inferiores a 50 significan condiciones deficientes. Las constructoras de vivienda han pugnado por aumentar las ventas al cabo de tres años de demanda menguante y el más reciente vencimiento de un incentivo tributario gubernamental para los compradores de casas. Con las crecientes ejecuciones hipotecarias que engrosan las existencias y un desempleo que se pronostica termine el año en 9,5%, la recuperación del sector residencial tardará.

Los inicios de obras residenciales en USA subieron en julio, pero los permisos de obras cayeron al menor nivel en más de un año, con lo que hay pocos indicios de un repunte en la construcción tras el vencimiento de un crédito impositivo para la vivienda. El mes pasado se comenzaron obras de 546.000 viviendas a tasa anualizada, por debajo del estimado de 560.000.

La deuda de los hogares de USA bajó 1,5% en el II trimestre al reducir los consumidores las cuentas de hipotecas y tarjetas de crédito ante el alto índice de desempleo, Los participantes en un sondeo trimestral de consumidores, llevado a cabo por la FED de New York por vez primera, mostraron que el endeudamiento total de los consumidores era de \$11,7BB al final de junio, 6.5% menos que en su apogeo en el tercer trimestre de 2008. La tasa de morosidad de los hogares cayó en el II trimestre por vez primera desde 2006, cayendo a 11,4% de la deuda pendiente, de 11,9% el 31/03. "Las grandes caídas de los precios de los hogares y el alto nivel continuo de desempleo se reflejan en las diversas mediciones de la deuda y el crédito de los hogares", dijo Wilbert van der

Klaauw, vicepresidente del Grupo de Investigaciones y Estadísticas de la FED NY.

JetBlue trajo de vuelta su popular pase All-You-Can-Jet, que permite viajar a un número ilimitado de ciudades durante un mes. Para la aerolínea, es una oportunidad de llenar asientos vacíos durante la tradicional temporada baja del año, y, con suerte, dará a JetBlue el mismo lustre social a todos los niveles que generó el año pasado, cuando lanzaron la promoción por primera vez. Y para los consumidores con ganas de viajar, energía, \$700, o, mejor aún, una combinación de las tres cosas, es un pasaje abierto a cualquier destino en USA o el Caribe por 30 días.

General Motors presentó ante las autoridades bursátiles su propuesta de integración a la bolsa por un máximo de \$100MM, luego de lograr su mejor resultado trimestral en seis años. GM afirma haber "registrado ante la SEC" su proyecto de introducción en Bolsa. El interés de GM en regresar a la Bolsa radica en el empeño de obtener el dinero para pagar el aporte que le hizo el gobierno y que le permite el control de la ensambladora.

RESTO DEL MUNDO

El PIB de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) registró en el II trimestre un crecimiento del 0,7%, lo mismo que en los tres primeros meses del año. El avance del 1% en la zona euro y la Unión Europea, motivado fundamentalmente por el tirón de Alemania y, en menor medida, por el de Reino Unido (1,1%) y Francia (0,6%), fue esta vez el motor de la mejora del conjunto de la organización. Del lado contrario, el menor crecimiento de USA y Japón en el II trimestre lastraron en cierta medida el dato general. La primera economía del mundo registró un avance de 0,6%, tres décimas menos que el primero, mientras que el país nipón pasó del 1,1% del primer trimestre a un casi imperceptible 0,1%. El tasa interanual, el PIB de la OCDE aumentó 2,8% entre abril y junio, cuatro décimas más de lo que lo hizo en los tres primeros meses del año.

La inflación anual de la zona euro ha alcanzado 1,7%, en julio, frente a 1,4% el mes anterior y -0,6% de hace un año, aunque en términos mensuales los precios retrocedieron tres décimas, según los datos de EUROSTAT. En el conjunto de la Unión Europea (UE) la inflación anual se situó en el 2,1%, frente a 1,9% de junio y 0,2% del año anterior.

La economía japonesa experimentó un débil crecimiento en el II trimestre de 2010, de apenas 0,1%, según los datos oficiales. Las cifras suponen que China desbanca a Japón como segunda potencia económica mundial, sólo por detrás de USA. Tokio cifra el valor de su PIB en el II trimestre en \$1,28BB (€1,0MM), ligeramente por detrás de los \$1,33BB de la economía china. No obstante, en el conjunto del año, la economía japonesa sigue siendo la segunda del mundo, con un PIB valorado en \$2,57BB, por los \$2,53BB del PIB chino. En cualquier caso, se da por descontado que la economía china será, tan pronto como termine el año, la segunda del mundo.

La matriculación de automóviles en España durante la primera quincena de agosto se situó en 20.267 unidades, un descenso de 29,6% en comparación con las cifras del mismo período del año anterior, según datos del Instituto de Estudios de Automoción (IEA) para la Asociación Nacional de Vendedores de Vehículos a Motor (GANVAM). Esta es la segunda caída consecutiva en lo que va de año, "debido principalmente a la finalización del Plan 2000E" y a la subida del IVA hasta el 18%, que ha supuesto un encarecimiento de entre €400 y €500 euros en el precio de los automotores.

El Tesoro español cubrió con holgura y a tipos más bajos que en julio la subasta de obligaciones a 18 y a 12 meses. Colocó €5.515MM en la subasta, superando el importe de €5.500MM que preveía captar. El mercado encajó bien el resultado de la subasta y el diferencial de la deuda española con la alemana se ha reducido significativamente. En los últimos días, la prima de riesgo había repuntado hasta situarse en niveles previos a la publicación de las pruebas de solvencia a la banca europea. La demanda solicitada en la puja ascendió a €15.269MM. En letras a 18 meses, el Tesoro colocó €1.172MM a tasa marginal de 2,1%, frente a 2,4% de julio; en los bonos a 12 meses, el tipo marginal se situó en 1,8%, mientras que el mes pasado se posicionó en 2,24%.

El parlamento de Taiwán aprobó un histórico acuerdo comercial con China que representa el mayor acercamiento en más de 60 años entre las economías de los otrora adversarios acérrimos. La legislatura avaló el convenio siete semanas después de que ambos gobiernos firmaron el Acuerdo de Cooperación Económica. El acuerdo recorta los aranceles a cientos de productos chinos y taiwaneses, y le da a las empresas de Taiwán acceso a los mercados bancario y de seguros en China.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El BCV reporta, al 13/08, tasa activa de 19,45% (18,3%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 14,51% (14,50%) y en cuentas de ahorro de 12,61% (12,61%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a

90 días se negociaron en 9,8202% (9,8202%); con un promedio para todas las emisiones de 8,7272% (8,8930%). 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 19,2586% (19,2131%). 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 6,3375% (6,5857%) 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 0,2684% (0,2774%) a 30 días; 0,4100% (0,4237%) a 90; 0,5772% (0,5966%) a 180; y 0,9192% (0,9606%) a 360 días. El EURÍBOR terminó la semana en 1,4200% (1,4230%). 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 0,25% (0,25%), la de 90 en 0,32% (0,32%) y la de 180 días en 0,42% (0,44%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 2,58% (2,74%), las de 20 años en 3,37% (3,63%); y las de 30 años en 3,66% (3,94%). Entre paréntesis los valores del informe anterior.

Las tasas de hipotecas en USA cayeron a niveles record por novena semana consecutiva, con lo que se hace más barato tomar dinero prestado y más atractivo refinanciar una casa. La tasa promedio para una hipoteca fija de 30 años cayó a 4,2% y la de 15 años 3,9%.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en el período realizó operaciones de inyección por Bs. 1.075,42MM, mientras que absorbió Bs. 2.775,87MM; 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
16/08/2010	0,00	0,00	200,00	0,00	200,00	20,00	-180,00
17/08/2010	250,00	0,00	404,47	125,16	779,63	743,10	-36,53
18/08/2010	0,00	0,00	127,88	635,63	763,50	96,36	-667,14
19/08/2010	0,00	0,00	0,00	250,00	250,00	125,99	-124,01
20/08/2010	0,00	0,00	347,79	434,95	782,74	89,97	-692,77
SEMANA	250,00	0,00	1.080,14	1.445,73	2.775,87	1.075,42	-1.700,45
AGOSTO	874,92	0,00	2.424,44	3.810,13	7.109,48	3.035,25	-4.074,24

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
V-2011 FRN	95,50%	94,65%	GIS - 2022	82,00%	-	PETRO 2011	90,37%	89,26%
G-13 10,75%	96,33%	95,50%	Ven - 2023	66,98%	63,00%	PDVSA-2014	62,66%	59,50%
G-14 8,5%	83,00%	82,00%	G-24- 8,25%	62,73%	59,50%	PDVSA-2015	58,04%	55,50%
Ven -2016	69,17%	68,00%	Ven - 2025	57,60%	58,00%	PDVSA-2016	54,57%	52,15%
G-18- 13,625%	95,00%	91,50%	G27 9,25%	74,00%	68,50%	PDVSA-2017	61,41%	58,50%
G-18-7,0%	66,00%	65,50%	Ven-2028	66,99%	63,85%	PDVSA-2027	48,16%	46,00%
G-19- 7,0%	65,94%	63,50%	G34 9,375%	65,00%	64,00%	PDVSA-2037	47,19%	45,25%
Ven -2020	58,10%	57,25%	Ven-2038	55,85%	55,50%			

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.

Continúan las estatizaciones/expropiaciones/confiscaciones de empresas privadas. Ahora le tocó el turno a Seguros La Previsora que será transformada en Bolivariana de Seguros. No'mas el comandante presidente dijo "expropiése" y en la AN, cual "focas" la declararon "de utilidad pública".

Inocencio T. Sánchez B.

21/08/2010

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 ECONÓMICO, siempre y cuando se cite la fuente. Dirija su sugerencia, comentario o pregunta a inosanchez@inosanchez.com