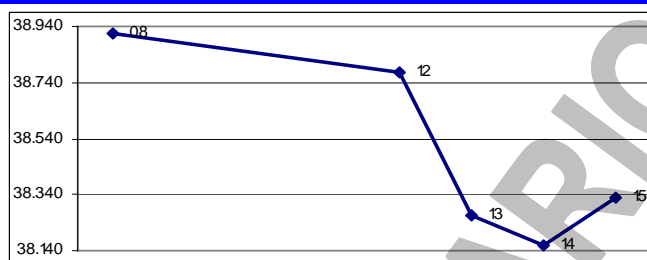


En la semana de cuatro días terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), perdió 582,53 puntos ó 1,5%, al cerrar en 38.331,00 puntos contra 38.913,53 puntos en que había cerrado la semana pasada. Ha perdido 1.189,68 puntos ó 2,7% en junio; y 13.902,68 puntos ó 26,6% en lo que va de año. Se realizaron 495 operaciones con 95.916.790 títulos negociados, por Bs. 59.035.170.237,30 ó \$27.458.218,72. No hubo operaciones con ADR's. El mejor día fue el MIERCOLES, con 138 operaciones y 26.201.951 títulos negociados, por Bs. 48.217.102.608,05 ó \$22.426.559,35; 81,7% de la semana; de los cuales 90,2% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el MARTES, con 86 operaciones y 533.543 títulos por Bs. 652.486.855,80 ó \$303.482,26; el 1,1% de la semana; de los cuales 35,5% correspondió a acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado en la semana fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, cuyas acciones A y B movilizaron 76,9%; seguida por SIVENSA, con 15,0%; y BANORTE, con 4,1%; lo que hace que estas 3 empresas, con 4 títulos, representen 96,0% de lo negociado en la semana.

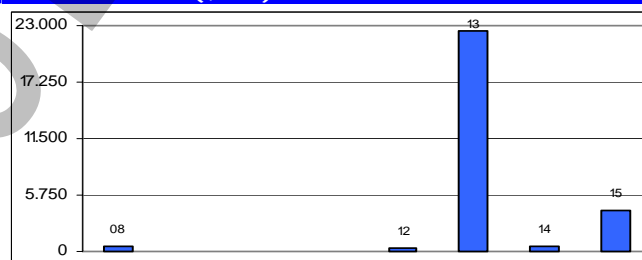
Se movilizaron 27 títulos: 9 subieron, 9 bajaron, y 9 se mantuvieron sin cambio.

Las 9 ganadoras		Las 9 perdedoras	
TORDISCA	19,7%	FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	18,5%
SIVENSA	8,5%	GRUPO ZULIANO	12,0%
CEMEX II	6,7%	ENVASES VENEZOLANOS	8,9%
HLBOULTON	6,1%	BANESCO	7,3%
CEMEX I	5,6%	VENEZOLANO DE CRÉDITO	7,1%
DOMINGUEZ & Cia.	4,9%	CANTV D	6,6%
MANTEX	4,2%	BANCO DE VENEZUELA	4,7%
FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS	2,4%	BANCO PROVINCIAL	2,7%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	0,1%	VENCRED	0,9%

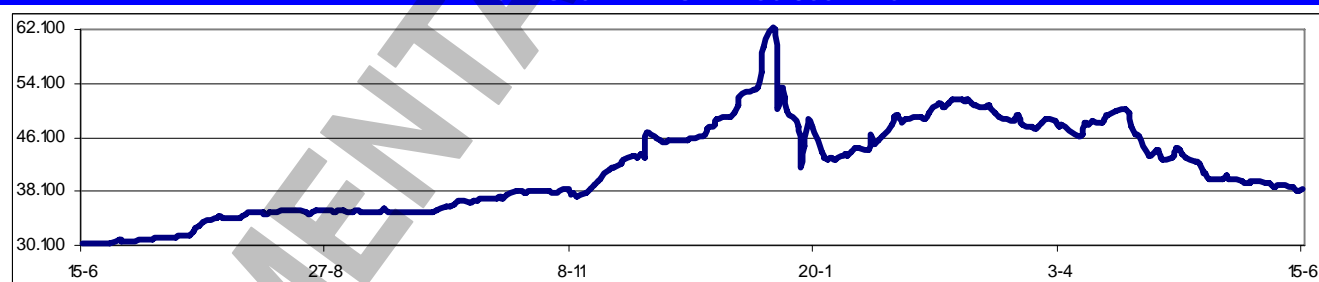
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 62.012,71 (08/01/2007) y un mínimo de 30.336,09 (22/06/2006).

Un proyecto para la reincorporación de las acciones de CANTV y Electricidad de Caracas en el mercado de valores local presentó la Bolsa de Valores de Caracas al Ejecutivo. El proyecto contempla dos alternativas: (1) redistribución masiva de acciones por el orden de 30% a 40% del capital social, mediante una oferta pública del accionista mayoritario para disminuir su posición accionaria, o (2) una emisión de acciones preferidas acompañada de una reducción de capital común. Yo agregaría una tercera opción: aumento de capital de 30-40% vendidas en oferta pública.

El lunes 08/01/2007, la BVC cerraba su jornada en alza, imponiendo un nuevo récord con un IBC de 62.012,71. Horas más tarde, el presidente Hugo Rafael Chávez anunciaba la nacionalización

de CANTV y de las empresas de electricidad. Desde entonces, el ambiente de incertidumbre ha quedado de manifiesto en el comportamiento bursátil. CANTV y EDC han dejado de ser las acciones líderes del mercado. Al viernes 08/06/2007, exactamente cinco meses después de aquel discurso presidencial, el corro capitalino terminaba su jornada en 38.913,53 puntos, una caída de 37,2%. Dadas las perspectivas negativas que manejan los agentes económicos del país, no se vislumbra que la BVC alcance una recuperación importante en su índice en la segunda mitad del 2007.

Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
19/06/2007	Caja Venezolana de Valores (Xordinaria)	28/06/2007	Central Banco Universal (Xordinaria)
21/06/2007	UNICON (Ordinaria)	28/06/2007	INELECTRA (Ordinaria)
26/06/2007	HLBOULTON (Xordinaria)	28/06/2007	INELECTRA (Xordinaria)
27/06/2007	BANFOANDES (Xordinaria)		

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

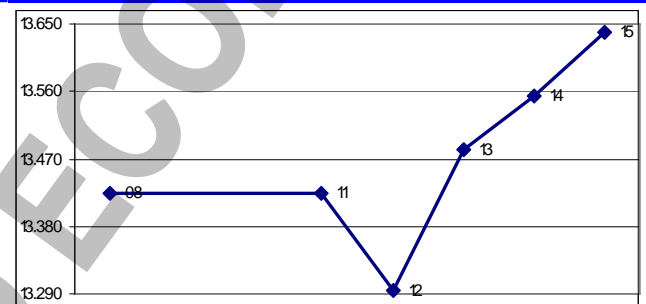
Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Venezolano de Crédito BU	10,00	18/06/2007	22/06/2007	Asamblea Xordinaria del 30/04/2007
Domínguez y Cia.	2,50	10/08/2007	16/08/2007	Asamblea Ordinaria del 12/03/2007

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

De los ADR's y GDR's de empresas venezolanas, que se transan en Nueva York, solo variaron VENEZOLANO DE CRÉDITO, que subió 7,7% y MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, que bajó 22,4%. Los restantes títulos se mantuvieron sin cambio o sin movimiento durante la semana.

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), que engloba a 30 empresas líderes en sus respectivas industrias, tuvo en la semana una ganancia de 215,09 puntos ó 1,6%, al cerrar en 13.639,48 puntos, contra 13.424,39 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana que inició con una tendencia indefinida, pero que en los tres últimos días tomó la senda ganadora. El DJI ha ganado 0,1% en junio, y acumula una ganancia de 9,4% en el año. Su valor máximo se mantuvo en 13.676,32 (04/06/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 08 y el jueves 14, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 29.787.493 operaciones, con 9.736,9MM de títulos negociados, por \$408.672,7MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano también subieron:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	10.013,93	9.826,07	187,86	1,9%
AMEX Compuesto	2.337,24	2.311,76	25,48	1,1%
NASDAQ Compuesto	2.626,71	2.573,54	53,17	2,1%
STANDARD & POORS – 500	1.532,91	1.507,67	25,24	1,7%
RUSSELL 2000	848,19	835,31	12,88	1,5%

El euro terminó hoy en \$1,3381; un avance de 0,0% respecto de \$1,3376 en que cerró el viernes pasado. En junio ha perdido 0,5%; y gana en el año 1,4%.

El oro terminó hoy en \$654,50 la onza, una ganancia de 1,4% contra los \$645,60 en que cerró el viernes pasado. En junio ha perdido 0,9%, y gana 2,9% en el año.

PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores cerraron esta semana en baja, excepto el WTI, que tuvo una pequeña alza. Este comportamiento se atribuye principalmente al debilitamiento que experimentaron a principio de semana, debido al reinicio de las operaciones del terminal de exportaciones de Omán; lo cual fue

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
MAYO/2007								
Del 14 al 18	58,71	1,45	63,98	1,73	63,08	1,28	68,00	2,74
Del 21 al 25	61,26	2,55	66,28	2,30	65,23	2,15	70,15	2,15
JUNIO/2007								
Del 28 al 01	60,63	-0,63	65,34	-0,94	64,17	-1,06	68,88	-1,27
Del 04 al 08	61,88	1,25	65,89	0,55	65,96	1,79	70,43	1,55
Del 11 al 15	61,73	-0,15	65,77	-0,12	66,00	0,04	69,57	-0,86

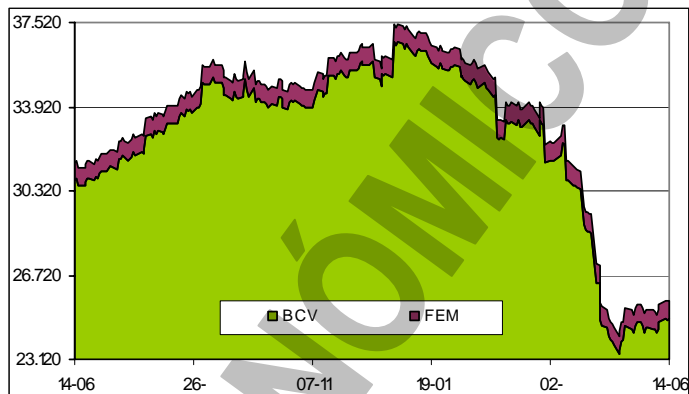
FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

compensado parcialmente por el alza al final de la semana, por la preocupación por los suministros de gasolinas en USA. Para las próximas semanas se espera una fuerte presión sobre los precios del petróleo debido a la escasez de las reservas de gasolina, a problemas de refinado en USA y por la negativa de la OPEP de aumentar su producción de crudo.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

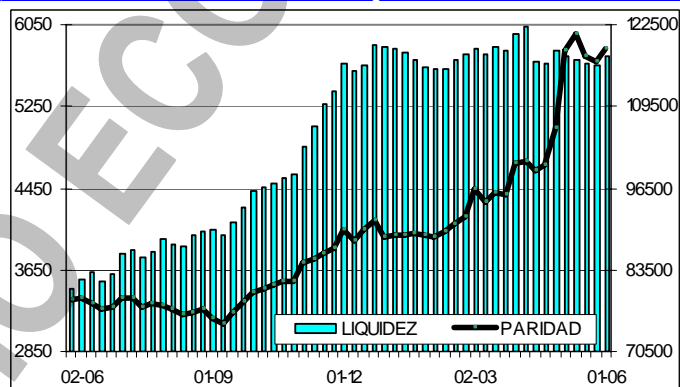
El nivel de la Reserva Monetaria Internacional (RMI) de Venezuela cerró el jueves 14/06/2007 en \$25.615MM (\$24.828MM de reservas BCV y \$787MM del FEM), lo que representa \$409MM ó 1,6% más que lo reportado la semana pasada; \$373MM ó 1,5% por encima del cierre de mayo; \$11.825MM ó 31,6%; y \$4.753MM ó 15,7% por debajo del nivel a fin de 2006 y 2005 respectivamente, con una disminución de \$5.894MM ó 18,7% en los últimos 12 meses. El monto de \$37.440MM alcanzado el 29/12/2006, se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. *A pesar del aumento observado las dos últimas semanas, todavía estamos lejos de hablar de una recuperación.*

RESERVAS INTERNACIONALES



La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 01/06/2007 en Bs. 117.518.845MM [Bs. 75.608.471MM (64,3%) en dinero y Bs. 41.910.374MM (35,7%) en cuasidinero]. Este total es Bs. 1.483.128MM ó 1,3% superior a Bs. 116.035.717MM reportados al 25/05/2007; Bs. 721.450MM ó 0,6% menor que el cierre de ABRIL; Bs. 1.456.050MM ó 1,2% inferior que el cierre de 2006; Bs. 47.660.476MM ó 68,2% superior a lo reportado a final del 2005; con un incremento de 37.027.599MM ó 46,0% en los últimos 12 meses. El monto al 06/04/2007 (Bs. 122.113.313MM), se mantiene como el máximo histórico de liquidez.

LIQUIDEZ MONETARIA y PARIDAD "REAL"



Al monto de liquidez reportado hoy le corresponde un promedio de liquidez monetaria excedente o no colocada por los entes financieros de Bs. 873.282MM (Bs. 1.030.033MM); mientras que el promedio de junio (mayo) se ubica en Bs. 687.004MM (Bs. 852.793MM); y el del año en Bs. 1.136.119MM (Bs. 1.149.809MM). Entre paréntesis las cifras reportadas la semana pasada. La liquidez monetaria excedente al cierre de MAYO fue de Bs. 865.566MM.

Con la liquidez reportada por el BCV, y tomando en cuenta el nivel de RMI al 01/06/2007, la paridad "real" contra el dólar de nuestro signo monetario sería de Bs. 5.811,78; un incremento de Bs. 116,83 frente a Bs. 5.694,95 por dólar registrado la semana pasada. Ahora, la sobrevaluación del bolívar se ubica en 170,3%; al compararlo con la paridad oficial de Bs. 2.150,00.

El dólar permuta (promedio) cerró hoy en Bs. 4.300,00 (Bs. 4.150,00); una subida de 4,6% durante la semana. Ha subido 5,4% en el mes; y 27,2% en el año.

En CADIVI, por cambios de personal, durante la segunda quincena de mayo prácticamente se paralizaron las aprobaciones de dólares para importaciones. De un promedio diario de \$181MM se pasó a \$87MM. Durante la primera semana de junio no hubo casi actividad. En este momento, parece que las aguas están volviendo a su cauce.

VENEZUELA

La canasta alimentaria normativa se ubicó en Bs. 495.879 para mayo, según el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). Esto indica que entre abril y mayo la cesta registró un alza de 0,85%, mientras que en los primeros cinco meses de 2007 ha registrado un incremento de 3,42%.

Efraín Velásquez, presidente del Consejo de Economía Nacional, afirma que para contener la inflación es necesario poner en marcha un plan que contemple medidas de fondo y no simples

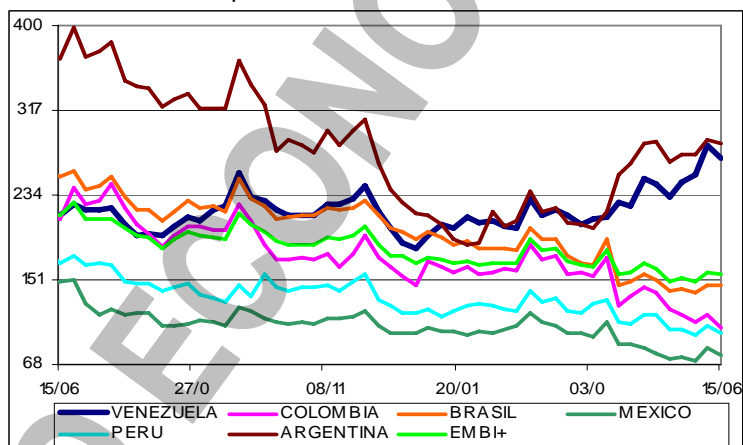
acciones puntuales. Considera que el problema inflacionario es estructural, y recuerda que "cuando en febrero se anunció el programa de medidas, que esencialmente incluyó la reducción de la tasa del IVA, emisiones de bonos y pagos de PDVSA a la Tesorería en dólares, ... mencionó que habría inconvenientes para reducir la dinámica inflacionaria, porque se enfrentaban las consecuencias y no las causas del problema". El tiempo le ha dado la razón. "Se ha seguido una estrategia de política fiscal expansiva que ha generado crecimiento pero con aceleración inflacionaria".

Víctor Vargas, presidente de la Asociación Bancaria de Venezuela (ABV), explicó a los diputados de la Comisión de Desarrollo Económico de la AN, la problemática de los bancos con las carteras obligatorias (gavetas). El problema de fondo es que la regla obliga a entregar un porcentaje fijo, y como la torta ha crecido, la demanda se ha vuelto insuficiente, por lo que "es necesario cambiar el método de medición de las carteras dirigidas". Como ejemplo citó que al cierre de marzo, de acuerdo con la regulación actual, el sistema financiero debió dirigir Bs. 8,9BB al agro y sólo inyectó Bs. 7,1BB; el sector hipotecario tenía que haber obtenido Bs. 6,34BB y el desembolso apenas representó Bs. 4,05BB; el turismo, obtuvo Bs. 1,4BB de los Bs. 1,5BB obligatorios, y los microempresarios, al contrario, recibieron Bs. 0,6BB sobre lo pautado.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	270	283	-13
Colombia	104	116	-12
Brasil	146	146	0
México	77	85	-8
Perú	99	106	-7
Argentina	284	289	-5
EMBI +	156	158	-2

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



A comienzos de este año los inversionistas observaban sin mayor complicación a Venezuela, gracias al momento estelar de los precios del petróleo, que provee suficientes recursos para cancelar el vencimiento de los bonos de la República y trece trimestres consecutivos de crecimiento económico. El riesgo país había caído a niveles estelares, por lo que no había razones para no comprar bonos venezolanos. Pero todo comenzó a cambiar. El anuncio de estatización de empresas, la estrepitosa caída de las reservas internacionales por traspasos al FONDEN, el propósito del retirar a Venezuela del FMI, y el cese de operaciones (por señal abierta) de RCTV han creado un panorama no tan positivo. Esta semana, el ambiente poco optimista sobre Venezuela se complicó aun más con el desajuste que vive el mercado de la región, ante el peligro de que las señales de mayor inflación lleve a los bancos centrales de las principales economías a incrementar las tasas de interés. El riesgo país venezolano sigue creciendo, y los inversionistas se alejan. *Por cierto que una de las alternativas que el gobierno maneja para retirarse del FMI es recomprar su deuda externa.*

El sector productivo venezolano, que se encuentra trabajando al tope, debe realizar inversiones en el mediano y largo plazo que le permitan mejorar las tecnologías y aumentar las líneas de producción, a fin de enfrentar la ola de consumo que domina la economía en Venezuela y que supera la oferta de bienes y servicios. Para poder duplicar las 6.200 industrias existentes en el país y triplicar la oferta de productos es necesario que se reciban entre \$1.500MM y \$2.000MM al año en financiamiento de la banca a las empresas del sector primario y secundario. Hasta diciembre de 2006 el Ejecutivo estuvo conversando con la banca nacional para crear una gaveta crediticia para las industrias, que según ofrecimientos de los propios bancos, pudiera ubicarse inicialmente cerca de los Bs. 800.000MM, pero tal proyecto está paralizado.

El crecimiento de las listas de espera en los concesionarios de vehículos nuevos está haciendo que los usuarios migren al mercado de carros usados. Si bien es cierto que en el mercado secundario no hay que esperar ni meses ni años para que sea adjudicado un vehículo, los elevados precios son un factor que le cierra las puertas a los venezolanos a la hora comprar un carro. Además del alto precio, no todos los concesionarios de carros usados aceptan compras con financiamiento, por lo que en la mayoría de los casos, hay que pagar de contado.

La restricción en el mercado de alquileres afecta los costos de los arrendamientos, los cuales siguen en ascenso. Las cifras del BCV sobre el comportamiento de la inflación, indican que en el período de mayo de 2007 y mayo de 2006 los precios de los alquileres de vivienda aumentaron 7,6%. Entre mayo de 2006 y mayo de 2005 el repunte fue 6,3%. Los alquileres están congelados desde mayo de 2003 sobre la base de los cánones de arrendamiento de 2002, y ante esa situación cada vez se reducen los propietarios que ofrecen inmuebles para alquilar.

La 96ª Conferencia Internacional de la OIT (Organización Internacional del Trabajo) acordó incluir a Venezuela en la lista de veinticinco países en el mundo que violan la libertad sindical.

César Giral fue designado presidente encargado del Banco del Tesoro en sustitución del economista Blagdimir Labrador Mendoza. Labrador, quien había sido designado en el cargo luego del nombramiento de Rodrigo Cabezas como ministro de Finanzas, puso su puesto a la orden por razones de carácter personal y familiar "que le imposibilitan continuar al frente de tal responsabilidad". *Extraoficialmente se dice que fue porque no cumplió las metas que le fijó el presidente Hugo Rafael Chávez; por ejemplo, de las 40 oficinas que debió abrir solo completó 4.*

Rodolfo Sanz, viceministro para América Latina y el Caribe, asume sus funciones como presidente de BANCOEX, cargo para el que fue designado hace dos meses. La misión que tendrá por delante es la de concluir la transformación que se ha iniciado dentro de la institución para ajustarla a los objetivos y a la estrategia de cooperación e integración. Sanz conservará su cargo actual.

Douglas Andrés Vásquez Orellana fue designado viceministro de Gestión del Sistema Nacional del Ministerio de Vivienda y Hábitat. Vásquez venía cumpliendo funciones como subdirector general del Instituto Autónomo Aeropuerto Internacional de Maiquetía.

Javier Alvarado fue designado presidente de SENECA (Sistema Eléctrico de Nueva Esparta C.A.). Alvarado es actualmente directivo de PDVSA, ex presidente de INTEVEP, ex gerente de LAGOVEN, y también será el presidente de Electricidad de Caracas. En SENECA estará acompañado por su suplente Aníbal Rosa Mata; Luis Carlos de León y el suplente Carlos Luengo Herrera, y Antonio de la Cruz Simancas, con suplente Nicolás de la Cielta. Por los accionistas clase D fue electo Alberto Urdaneta y el suplente Nelson Carrión. Mientras tanto, Carlos Julio Ponte se mantiene como director gerente de la empresa.

El Estado venezolano asumió oficialmente el control de la Electricidad de Caracas (EDC). La Asamblea Extraordinaria de Accionistas ratificó a Javier Alvarado como presidente (2007-2008), y designó directores principales a Alberto Urdaneta (Operaciones), Alejandro Borjas (Integración de Procesos), Antonio Simancas (Finanzas) y Jesús Rangel como director externo. Los directores alternos son Nicolás Veracierta, Darío Merchán, Genel Severeyn y Carlos Luengo. Alvarado, al tomar posesión dijo que "asume el reto de dirigir una empresa que está llena de calidad. Es difícil mejorar lo que ya está bien". *Buen reconocimiento para AES y para Julián Nebreda, presidente saliente.*

Rodrigo Cabezas, ministro de Finanzas cumplió agenda en Austria. El Fondo OPEP para el Financiamiento del Desarrollo convocó un encuentro con los ministros de finanzas de los países productores, con la finalidad de deliberar y definir la ayuda que en los ámbitos de educación, salud y ambiente, brindarán a países en desarrollo. Actualmente, el Fondo OPEP cuenta con \$8.600MM, aportados por los 12 países miembros; que acordaron por consenso incrementar el programa de préstamos concesionales (blandos) hacia América Latina de 10 a 18% de \$1.850MM.

A pesar del optimismo que caracteriza al venezolano, el país figura entre los más pesimistas con respecto al desempeño de la economía en el futuro, según el Índice de Clima Económico elaborado por el Instituto de Estudios Económicos de Munich (IFO) y la Fundación Getulio Vargas (FGV). Este indicador, hecho a partir de consultas a especialistas de 15 países latinoamericanos, está compuesto por dos índices separados: uno que mide la situación económica actual y otro que evalúa las expectativas para los próximos seis meses. El índice de situación actual lo encabezan Uruguay, Perú, Costa Rica, Argentina y Colombia. En el índice de expectativas los más optimistas son Uruguay, Costa Rica y Perú; mientras que los más pesimistas son Ecuador, Colombia y Venezuela.

La televisión por cable ha crecido a paso lento pero constante, durante los últimos años. Se estima que 21% de los hogares del país gozan del servicio. Son 1.373.873 casas con acceso al servicio y cada una tiene una composición promedio de entre 4 y 5 personas. Las cifras de CONATEL evidencian que la actividad tuvo un incremento de 13,93% con respecto al primer trimestre de 2006, con una incorporación de aproximadamente 46.373 clientes durante este el primer trimestre. En el 2000 la presencia era en 778.904 hogares del país, ó 16,62%. Hoy en día las proveedoras de televisión por cable han ampliado su oferta de productos incluyendo telefonía fija digital e internet.

Caracas está de última entre 42 ciudades latinoamericanas en el ranking de las mejores ciudades para hacer negocios que la revista América Economía realiza anualmente desde 2001, con sondeos entre los ejecutivos de la región. Nuestra capital está por debajo de La Paz, ciudad altísima y desoxigenada, que lucha porque sus habitantes no quemem basura y contaminen más la delicada atmósfera. Está por debajo de Ciudad de Guatemala, cuya tierra se abre en sus barrios más pobres y deja agujeros enormes que se inundan con las lluvias. Convertir a Caracas en una ciudad peatonal podría ser una atractivo para los inversionistas. Paisaje y clima son razones

RANKING 2007	CIUDAD	POTENCIAL INNOVADOR	CONECTIVIDAD DIGITAL	SEGURIDAD
1	Miami	Excelente	Regular	Aceptable
1	Santiago	Excelente	Buena	Aceptable
5	Buenos Aires	Aceptable	Buena	Mala
10	Ciudad de México	Aceptable	Regular	Muy mala
11	Bogotá	Bajo	Regular	Muy mala
14	Lima	Bajo	Deficiente	Mala
25	Medellín	Bajo	Regular	Muy mala
31	San Salvador	Bajo	Deficiente	Muy mala
37	Guatemala	Bajo	Deficiente	Mala
39	Quito	Bajo	Deficiente	Mala
41	La Paz	Bajo	Deficiente	Mala
42	Caracas	Aceptable	Regular	Muy mala

FUENTE: Revista América Economía - TOMADO DE: El Nacional 10/06/2007

por las cuales Caracas es una ciudad atractiva. El potencial petrolero del país es otro factor que podría promocional la capital. Lamentablemente, la seguridad no nos ayuda mucho.

Los industriales del país reeligieron a Eduardo Gómez Sigala por un nuevo período (2007- 09) en la presidencia de CONINDUSTRIA. Lo acompañarán Ricardo Baquero, primer vicepresidente; Gustavo Roosen, segundo vicepresidente; Silvano Gelleni, tesorero, y Alfredo Gibbs, secretario. Como directores están Carlos Larrazábal, Roberto Mendoza, Roberto Ball, Tulio Hidalgo S., Ricardo Holmquist, Ernesto Martín, Ender Pedraja, Danay Zoppi, Pedro Pablo Meza, Alejo Planchart, Porfirio Tamayo, Oscar Augusto Machado y Lope Mendoza. Baquero, Roosen, Pedraja, Holmquist, y Ball son caras nuevas, los demás repiten. *¡Danay, por ser la única mujer, es la madrina del equipo!*

El SENIAT cerró por 48 horas a Datanálisis y Consultores 21, tras detectar incumplimientos en los libros de compra y venta del IVA. *¿Tendrá algo que ver con las últimas encuestas?*

El primer avance del cumplimiento con la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación indica que entre aportes e inversiones las empresas declararon Bs. 5.4BB; distribuidos Bs. 5.0BB en inversión y Bs. 383.000MM en aportes. Se registraron 1.304 beneficiarios (universidades, centros de investigación, empresas que se dedican a esa actividad) y 5.827 proyectos. *¡Buena zafra!*

El apagón, el jueves en la noche, que dejó sin servicio eléctrico a 8 estados de país por casi 9 horas, se debió a una serie de eventos que impactaron las líneas que alimentan a la subestación Yaracuy, las cuales transportan la energía desde el Guri hacia el centro y occidente del país.

AMERICA LATINA

La Comunidad Andina superó una nueva crisis entre Perú y Bolivia, y ahora va hacia las negociaciones conjuntas para el acuerdo de asociación con la Unión Europea, tras hallar una fórmula para respetar sus diferencias sobre un Tratado de Libre Comercio (TLC) incluido en el acuerdo.

Bolivia, a través de YPFB, realizó el primero de dos pagos de \$56MM a PETROBRAS, en compensación por los activos nacionalizados a principios de año. YPFB se comprometió a pagar a PETROBRAS \$112MM en compensación por las dos refinerías "reclamadas" como parte del programa de nacionalización de los hidrocarburos.

El presidente de Ecuador, Rafael Correa, denunció una campaña de los medios de comunicación contra su proyecto para reformar el sistema bancario, y negó que mediante el mismo el gobierno pretenda confiscar depósitos. Correa desvirtuó la publicidad que circula en prensa y televisión, y la cual advierte que la reforma pondría en riesgo la dolarización vigente en el país.

El Producto Interno Bruto (PIB) de Uruguay creció 6,7% en el primer trimestre de 2007 en relación con el mismo período del año anterior y registró una tasa positiva de 1,3% respecto al cuarto trimestre de 2006. Se destacan los sectores de Industria manufacturera, Comercio, restaurantes y hoteles y Transporte y comunicaciones como los de mayor dinamismo en el período.

El Producto Interno Bruto (PIB) de Brasil creció 4,3% en el primer trimestre, comparado con el mismo período del año anterior, pero cayó 4,8% con relación al cuarto trimestre de 2006. Este crecimiento se atribuye a la expansión del gasto público y a las bajas tasas de interés.

El Gobierno uruguayo traspasó 75% de las acciones de la aerolínea Pluna a la empresa LEADGATE, integrada por capitales alemanes, argentinos, americanos y uruguayos. La operación había sido anunciada en febrero pero el traspaso se postergó para evaluar la situación interna de la

empresa. Para dejar a la empresa con un patrimonio positivo, el Estado uruguayo, que conservará 25% de Pluna, deberá aportar \$6,0MM. *Venezuela estuvo interesada, pero no concretó.*

Colombia colocó bonos globales TES-2027 por \$1.000MM, para financiar la recompra de hasta \$950MM en nueve clases de bonos, a tasas fijas y variables. Estos bonos fueron calificados BB+, y garantizan un rendimiento de 9,850%. Los actuales bonos TES-2015 se están negociando a 9,09%, por lo que Colombia está pagando 76bp por 12 años adicionales. Fueron recomprados bonos con vencimiento en 2008, 2009 2010, 2011 y 2013. Quedaron los de 2012 y 2016.

El horizonte de Panamá está poblado de grúas y esqueletos de rascacielos que compiten en altura y osadía. Es sólo la parte visible del boom inmobiliario que vive el país, donde se construyen 18.000 viviendas para atraer a extranjeros con poder adquisitivo. Familias de Colombia, Venezuela y Ecuador llegan diariamente para invertir y poner sus fortunas a buen recaudo de la veleidad de los respectivos gobiernos. Buena parte de los apartamentos se sitúan en torno a los \$180.000 y \$200.000 pero también Panamá cuenta con una oferta de viviendas de lujo que van de \$800.000 al \$1,5MM. 70% de las viviendas son compradas antes de empezar su construcción. En el caso venezolano, muchos inversionistas hacen la opción de compra y la revenden en promedio en unos 90 días y realizan una buena ganancia.

Una comitiva del Banco Central de Nicaragua viajó a Washington para seguir con la 3ª ronda de negociaciones con el FMI, en busca de un nuevo acuerdo económico. La delegación técnica del gobierno nicaragüense, a la que se le sumará el presidente del Banco Central, Antenor Rosales, discutirá con el FMI la renegociación de la deuda interna de Nicaragua.

CITIBANK (CITI) pronostica que los mercados de renta variable (acciones) en América Latina seguirán vulnerables a futuras caídas en sus precios, porque hay signos de saturación en todas partes (flujos de fondos, monedas sobrevaluadas, empresas sobreapreciadas, etc.). Los modelos de CITI sugieren caídas adicionales entre 15%-20%, tocando fondo a finales de junio.

La nueva escala de calificación de riesgo de S&P, diseñada para ayudar a los inversionistas a determinar la probabilidad de recuperación de su inversión en caso de incumplimiento de algún país, lo que ha logrado es confundirlos más. Una de las cosas que se cuestionaron en la presentación hecha por la calificadora de riesgo es, por ejemplo, que Colombia resulta con mayor probabilidad de recuperación (2 - 70%-90%) que Brasil o Perú (3 - 30%-50%), pero la calificación normal dice lo contrario; es decir, califica a Colombia como BBB- mientras que Brasil y Perú están en BB+. En el caso venezolano, la probabilidad de recuperación es de 30%, lo cual también parece estar mal calificado. *Me imagino que este tipo de "errores" se irán ajustando poco a poco.*

La Federación Interamericana Empresarial (FIE) alertó sobre los planes de Venezuela y Cuba para manejar la economía de la región a través de una moneda única y la creación del Banco del Sur. La moneda suramericana ha sido planteada por el gobierno de Rafael Correa (Ecuador) dentro del proyecto del Banco del Sur, que sería constituido con capitales de Argentina, Bolivia, Brasil, Ecuador, Paraguay y Venezuela. *El planteamiento es muy interesante, porque al ser un banco prestamista para todos los países integrantes, deberá usar una moneda única, y como el dólar no sería la solución, por ser una moneda "del imperio", habrá que buscar o crear una alternativa.*

La revista brasileña Veja, en su última edición, dedica un extenso reportaje a describir los usos y costumbres de la boliburguesía venezolana. Definida como un grupo de altos funcionarios públicos corruptos, sindicalistas y empresarios cuyo principal mérito es halagar al Presidente para conseguir negocios, se relatan sus peculiares preferencias: camionetas Hummer, viajes a Orlando y Miami, compras en shoppings lujosos y la manía de pagar, sin importar la cifra, con mazos de dinero en efectivo. Agrega Veja que, según Eleazar Díaz Rangel, director de Últimas Noticias, no hay en la patria bolivariana ninguna obra pública que no sea contratada con sobreprecio. *Noticia criminis*

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La mayor expansión de los precios de la gasolina mantuvo la inflación de USA en 0,6% para mayo, con un acumulado de 3,0% y una anualizada (mayo 2006 - mayo 2007) de 2,7%. El aumento de la gasolina fue levemente mejorado, porque los precios de los alimentos bajaron. El mismo índice, ajustado por temporada, sube a 0,7%.

Las ventas al detal en USA se incrementaron 1,4% en mayo, después de una baja de 0,1% en abril, según el Departamento de Comercio. Esto indica que los consumidores salieron a los centros comerciales, ignorando los precios récord de la gasolina y el valor reducido de sus casas.

Los costos de energía para las familias de medianos y bajos ingresos de USA se han duplicado en la última década y representan actualmente 20% de sus entradas monetarias anuales

después de impuestos, de acuerdo con un estudio de Americans for Balanced Energy Choices, organización sin fines de lucro de investigación sobre políticas energéticas. Este segmento de la población representa 53% de todos los núcleos familiares. Estos costos incluyen gasolina y gastos residenciales como electricidad, gas o petróleo para calefacción.

Henry Paulson, secretario del Tesoro de USA, anunció que su país planea poner en práctica un programa de préstamos a pequeñas empresas de Latinoamérica, para tratar de reducir la pobreza de la región mediante la expansión mercantil. El programa propiciará el crecimiento de las empresas existentes y ayudará a los empresarios a establecer nuevas compañías por toda la región. Paulson planea realizar una gira por Suramérica en julio, para evaluar la aplicación del programa.

Crece la puja para adquirir la editorial Dow Jones (*The Wall Street Journal*). Robert Murdoch y News Corp inicialmente ofrecieron \$5.000MM, que los Bancroft no aceptaron al principio, pero luego quisieron conversar. Ahora surgen Ron Burkle y Philadelphia Media Holding. También Bloomberg podría ser otra de las pretendientes de Dow Jones. Cuenta con la estabilidad y el dinero para lanzarse. Como los últimos grupos editores se han estado vendiendo por diez veces sus ganancias, no está dicho cual sería el precio final. Por el interés, los Bancroft pueden pedir mucho más dinero.

Google Inc. se enfrenta ahora a las realidades de de la burocracia. La compañía, fundada hace ocho años y cuyo valor de mercado es de \$162.000MM, no abrió una oficina de cabildeo en la capital estadounidense hasta el 2005. Ahora, conforme sus planes de expansión atraen el escrutinio del gobierno, Google está intensificando su campaña para dominar un juego que enemigos políticos como AT&T y Verizon han jugado por años. Google, que ha dominado a sus competidores en motor de búsqueda, productos, adquisiciones y empleos, ahora que está incursionando en nuevas áreas para sustentar su crecimiento, la clave del éxito puede que estar en la rapidez conque mueva sus cosas en Washington.

Toyota superó a General Motors en ventas mundiales de automóviles en 2006, según Automotive News. La publicación redujo la cantidad vendida por GM en 420.140 vehículos, porque fueron vendidos en China con la marca Wuling de SAIC-GM-Wuling Automotive, una firma en la que GM posee 34%. Solo computaron ventas de las compañías con operaciones que son de su propiedad en al menos 50% o en las que el producto es claramente vendido con la marca y el diseño de la compañía. Por supuesto que, con este criterio, baja el número de 9,09MM que suministró antes GM; llevándolo a 8,68MM, frente a los 8,81MM de Toyota.

Ford, que trata de centrar su recuperación en América del Norte, busca compradores para sus marcas Volvo, Jaguar y Land Rover en Europa. Ford contrató a Goldman Sachs Group y a Morgan Stanley para ocuparse de la venta. La venta de estas marcas pondría fin a la iniciativa de 20 años para expandir la comercialización de automóviles de lujo mediante la adquisición de empresas europeas. Desde 1998, antes de que la empresa comprara Land Rover y Volvo, la filial Lincoln, había descendido del primero al séptimo lugar en las ventas de lujo en Estados Unidos.

Henry Paulson, secretario del Tesoro de USA, pidió a los países aliados que ayuden a aislar a los bancos iraníes del sistema financiero global, acusando a la Guardia Revolucionaria Iraní de financiar y entrenar a grupos terroristas del Medio Oriente.

El Centro de Liderazgo de la Facultad de Administración de Empresas de la Universidad Internacional de Florida (FIU) y el Instituto Comunitario del sur de Florida (TCI), seleccionaron las 50 empresarias más destacadas del estado de Florida (USA). Entre las Top 50 Woman-Led Businesses se encuentran: Victoria Villalba (Victoria & Associates Career Services), Elizabeth Fago (Home Quality Management), Judy Mitchell (Peter R. Brown Construction), Gilda Baldwin (Westchester General Hospitals), Adrienne Arsht (TotalBank), Miriam López (TransAtlantic Bank), Erika Fleming (Miami International University), Rosa Sugrañes (Iberia Tiles).

Para los cibernautas, SPAM es una palabra que define al correo electrónico no deseado; sin embargo, para los que hemos vivido unos cuantos años, SPAM es una carne en conserva, rosada y gelatinosa, presentada en una lata rectangular. Resulta que McDonald's y Burger King detectaron que este producto es tan estimado por los hawaianos que se halla virtualmente en cada alacena del archipiélago. Por eso, lo han incorporado, en todas sus variedades, en sus menú, especialmente en sus desayunos. Está en forma de dos rodajas anidadas entre arroz blanco y huevos; pero también como Sandwich y Croissanwich.



RESTO DEL MUNDO

La entidad británica Barclays ha puesto en marcha los mecanismos oficiales de su oferta por ABN Amro, y ha presentado la documentación necesaria a todos los organismos reguladores

pertinentes. El banco británico ha anunciado además que Bank of America ha remitido una solicitud a la Reserva Federal estadounidense (FED) para que autorice la adquisición de la filial norteamericana de ABN Amro, LaSalle. Barclays se disputa la entidad bancaria holandesa con el consorcio formado por el Banco Santander, Royal Bank of Scotland (RBS) y el belga-holandés Fortis. Estos tres bancos han presentado una oferta para comprar el holandés ABN Amro €71.100MM (\$94.600MM), el 13,7% más de lo ofrecido por Barclays.

El BBVA, segundo mayor banco español, es "una paella", que puede ser dividida y vendida por partes por un valor superior al que tiene en solitario. El Deutsche Bank, el mayor banco alemán, señaló que las acciones del BBVA han estado excesivamente penalizadas este año, por lo que pueden valer entre 16% y 38% más que los €22 por acción que le otorga el mercado.

El BBVA puso en venta su sede en Madrid y varios inmuebles para financiar la creación de un centro corporativo en Madrid. La entidad ha decidido crear "un campus abierto", es decir, un conjunto de edificios en el que no tendrán cabida rascacielos.

En lo que será la mayor operación inmobiliaria de la historia empresarial de España, el Banco **Santander venderá todos sus edificios (44) y oficinas (1.200)**, excepto su sede social. Las plusvalías netas de la operación, calculadas en €1.400MM serán destinadas a financiar la compra del Banco Real de Brasil y el italiano Antonveneta, filiales del grupo holandés ABN Amro, a ser adquiridas por el consorcio formado por el Banco Santander, Royal Bank of Scotland y Fortis.

China tiene mucho tiempo en el negocio de las falsificaciones. Desde los 80's, las empresas chinas han ideado incontables formas de producir de todo, desde repuestos automotores y bolsos de marca hasta cables eléctricos y Viagra, todo falsificado. Casi cada semana se desmantela una red de falsificadores; pero, el gobierno parece estar perdiendo la batalla contra estas operaciones.

El ex jefe del gobierno español, José María Aznar, acaba de ser fichado por Centaurus Capital, uno de los fondos más activos en España, y uno de los más importantes del mundo. Estos fondos de inversión libre, o hedge funds como todo el mundo los conoce, son sociedades especializadas en inversiones especulativas o de alto riesgo. Tienen una influencia cada vez mayor en el ámbito mundial, al punto que en los últimos 10 años han multiplicado por ocho su tamaño. Algunos países, como Alemania, han pedido que se les someta a un mayor control; pero hay otros, como el director del FMI, que no están de acuerdo con que se regulen.

Ante el alegato de India de que USA habría otorgado patentes sobre ejercicios de yoga, cuyas partes claves de la disciplina cuentan con derechos de autor, el gobierno de USA señaló que "... ha realizado una investigación de todas las patentes emitidas y no se ha hallado ninguna patente estadounidense sobre posiciones de yoga".

Londres encabeza una lista de 50 ciudades como el centro mundial de comercio, superando a Nueva York, Tokio y Chicago, según un informe de MasterCard, la segunda compañía de tarjetas de crédito más grande del mundo. Londres sobrepasa a Nueva York en cuatro de seis categorías en el informe, que cubre la estabilidad económica, la facilidad de hacer negocios, los volúmenes de flujos financieros y los atributos como un centro de negocios. Nueva York cede a Londres una dimensión clave que mide las transacciones financieras principalmente porque las reglas del mercado de bonos en Nueva York afectan el volumen de ventas registradas.

El juez Cesare Tacconi, de Milán, Italia encausó formalmente a Citigroup, UBS, Deutsche Bank, y Morgan Stanley, por no tomar medidas que habrían prevenido los delitos que derivaron en el colapso del emporio de la leche PARMALAT en el 2003, dentro de un proceso que podría recuperar millones de dólares en indemnizaciones para los inversionistas defraudados. Además, 13 empleados bancarios están acusados de emitir declaraciones falsas para apoyar los bonos de PARMALAT.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 08/06/2007, una tasa activa de 17,12% (15,87%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 10,11% (10,12%) y en cuentas de ahorro de 6,57% (6,57%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días cerraron, al 26/12/2006, en 3,9359% (4,0461%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 3,9550% (4,0696%). A partir de esa fecha, no ha habido nuevas subastas de este instrumento. La tasa de descuento y redescuento, sigue en 28,5%. Las operaciones de inyección de liquidez siguen en 17,0% (17,0%). El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 4,2% (4,2%); sin movimiento desde noviembre/2006. Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 9,5220% (9,4216%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por

el BCV en 13,74% (13,00%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

Las tasas que regirán para los nuevos cupones del VEBONO D21009 es de 16,50% y para el D68309 de 16,49%. Periodo del cupón: desde el 14/06/2007 al 13/09/2007.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 5,3100% (5,3100%) a 30 días; 5,3484% (5,3484%) a 90; 5,3733% (5,3733%) a 180; y 5,3774% (5,3774%) a 360 días. La PRIME rate se mantiene en 8,25% (8,25%); con un redescuento de 5,25% (5,25%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 5,31% (5,29%), la de 90 en 5,33% (5,32%), y la de 180 días en 5,36% (5,35%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 5,23% (5,11%), los de 20 años en 5,39% (5,29%); y los de 30 años en 5,30% (5,20%). Entre paréntesis los valores de la semana pasada.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en la semana realizó operaciones de inyección por Bs. 0,00MM, mientras que absorbió Bs. 7.587.741,00MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de JUNIO, comparado con el total de MARZO, ABRIL, y MAYO de 2007 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN					INYECCIÓN	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.	TOTAL	REPOS REV.	
MARZO	0,00	0,00	3.785.761,00	38.886.545,00	42.672.306,00	0,00	-42.672.306,00
ABRIL	0,00	0,00	3.445.526,00	25.894.055,00	29.339.581,00	630.000,00	-28.709.581,00
MAYO	0,00	0,00	3.828.943,00	28.016.231,00	31.845.174,00	271.000,00	-31.574.174,00
11/06/2007	FERIADO BANCARIO						
12/06/2007	0,00	0,00	344.500,00	1.513.386,00	1.857.886,00	0,00	-1.857.886,00
13/06/2007	0,00	0,00	635.842,00	2.443.707,00	3.079.549,00	130.000,00	-3.079.549,00
14/06/2007	0,00	0,00	111.500,00	640.290,00	751.790,00	0,00	-751.790,00
15/06/2007	0,00	0,00	343.157,00	1.555.359,00	1.898.516,00	0,00	-1.898.516,00
SEMANA	0,00	0,00	1.434.999,00	6.152.742,00	7.587.741,00	130.000,00	-7.587.741,00
JUNIO	0,00	0,00	1.784.666,00	12.386.789,00	14.171.455,00	130.000,00	-14.041.455,00

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	95,2500%	96,0000%	G34 9,325%	112,2500%	110,0000%	V-2011 FRN	97,6000%	97,8500%
G-13 10,75%	114,6875%	114,0625%	VEuro2008	103,2500%	103,3750%	Ven- 2025	96,1200%	94,6000%
G-14 8,5%	104,5000%	103,5000%	VEuro2011	115,5000%	115,2875%	PDVSA-2017	78,9240%	78,0625%
G-18-13,625%	140,5000%	141,5000%	VEuro2015	98,5000%	98,3250%	PDVSA-2027	68,1470%	68,0175%
G-18-7,0%	94,0000%	92,7500%	Ven-2016	88,0000%	86,5000%	PDVSA-2037	66,9050%	65,9420%
G27 9,25%	111,5000%	109,8500%	Ven-2020	87,2500%	85,5000%	PDVSA-PROM	72,2094%	71,6202%

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
052008	99,9000%	99,9000%	062009N	87,2500%	85,5000%	TICC042017	110,2500%	111,0000%
062009	106,8600%	106,0300%	042010	106,2000%	106,2000%	TICC032019	103,5000%	104,0300%

Los porcentajes representan el precio sobre el valor nominal; la columna ANTERIOR refleja el precio reportado en el último COMENTARIO ECONOMICO. (FUENTE: MINISTERIO DE FINANZAS).

La diputada Iroschima Bravo advirtió que quienes prevén que la inflación estará este año por encima de la meta oficial del 12% estarán incurriendo en traición a la patria. Pensé que era una broma, pero luego oí la entrevista telefónica que le hizo Pedro Penzini, y lo ratificó. Aclaró que el 19,5% de inflación anual a mayo, es un juego de números que no tiene nada que ver con la inflación real, que en este momento es de 5,9%. *¡Mi madre!, tanta ignorancia parecía imposible. No recuerda la diputada que el año pasado, a esta misma fecha, la inflación era de 3,6% y terminamos con 17,0%. Esto, sin necesidad de ser muy brillante con los números, nos dice que 5,9% se pueden convertir fácilmente en 20% a fin de año.*

Inocencio T. Sánchez B.

16/06/2007

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