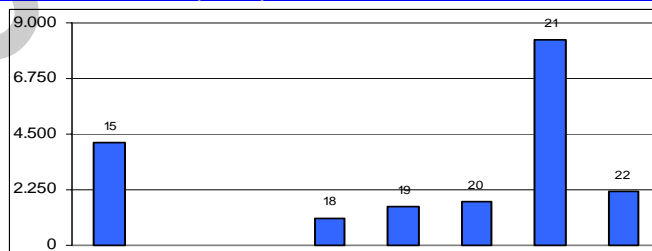
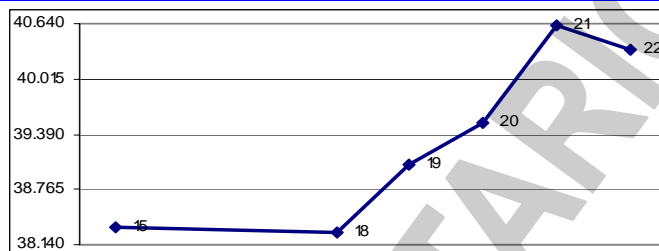


En la semana días terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), recuperó 2.004,64 puntos ó 5,3%, al cerrar en 40.335,64 puntos contra 38.331,00 puntos en que había cerrado la semana pasada. Ha ganado 814,96 puntos ó 1,9% en junio; pero ha perdido 11.898,04 puntos ó 22,8% en lo que va de año. Se realizaron 888 operaciones con 105.677.711 títulos negociados, por Bs. 32.292.817.087,25 ó \$15.019.914,92. No hubo operaciones con ADR's. El mejor día fue el JUEVES, con 172 operaciones y 39.918.864 títulos negociados, por Bs. 17.895.642.662,85 u \$8.323.554,73; 55,4% de la semana; de los cuales 78,0% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el LUNES, con 116 operaciones y 7.607.809 títulos por Bs. 2.358.577.672,55 ó \$1.097.012,87; 7,3% de la semana; de los cuales 42,6% correspondió a acciones BNT de BANORTE. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, cuyas acciones A y B movilizaron 54,0%; seguida por SIVENSA, con 25,6%; CEMEX, con 4,3%; HLBOULTON con 3,4%, y BNT con 3,1%; lo que hace que estas 5 empresas, con 7 títulos, representen 90,3% de lo negociado en la semana.

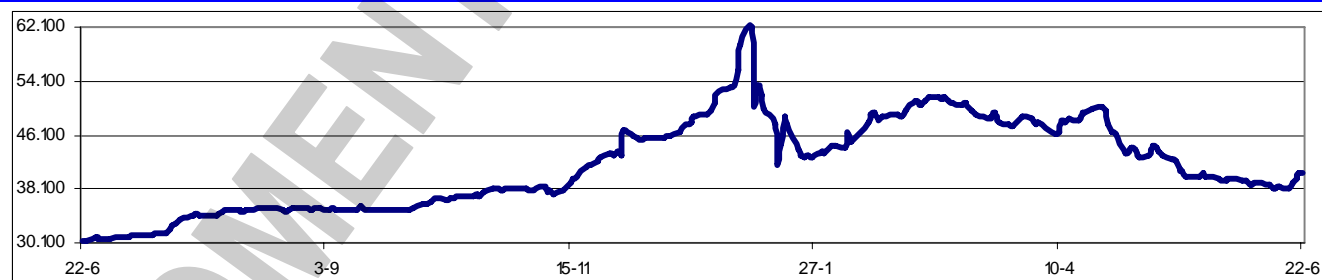
Se movilizaron 31 títulos: 18 subieron, 6 bajaron, y 7 se mantuvieron sin cambio.

Las 18 ganadoras		Las 6 perdedoras	
FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	28,8%	BANCO OCCIDENTAL DE DESCUENTO	3,9%
HLBOULTON	23,0%	ENVASES VENEZOLANOS	3,2%
SIVENSA	22,3%	BANCO DE VENEZUELA	1,2%
PRODUCTOS EFE	22,0%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	0,7%
CEMEX I	15,3%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	0,7%
CORIMON A	14,3%	FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS	0,0%
CEMEX II	13,5%		
BANCO PROVINCIAL	12,5%	CANTV D	12,9%
BANESCO	11,8%	TORDISCA	12,1%
CORPORACION INDUSTRIAL DE ENERGIA	9,6%	CBN	4,2%
DOMINGUEZ & Cia.	9,5%	ELECTRICIDAD DE CARACAS	2,8%
MANTEX	9,5%	MAMPA	1,8%
		VENCRED	1,7%

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

AES nombró a Jonathan Coles como vicepresidente ejecutivo y presidente para la región de Latinoamérica. Julián Nebreda, quien se desempeñó como presidente de EDC, fue designado nuevo vicepresidente y presidente para Centro América y el Caribe. Coles liderará los negocios de AES en Latinoamérica, lo cual incluye 48 plantas de generación y nueve distribuidoras, atendiendo a más de 8MM de clientes a lo largo de la región, incluyendo a Argentina, Brasil, Chile, Colombia, República Dominicana, El Salvador y Panamá. A Jonathan Coles lo recordamos como guitarrista, ministro de

Agricultura y Cría con CAP II, presidente de MAVESA, profesor y presidente del IESA, director principal de Electricidad de Caracas. Nebreda fue presidente de AES Dominicana, Consultor Jurídico, VP de Finanzas, y presidente ejecutivo de Electricidad de Caracas.

Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
26/06/2007	HLBOULTON (Xordinaria)	28/06/2007	Central Banco Universal (Xordinaria)
27/06/2007	BANFOANDES (Xordinaria)	09/07/2007	Bolívar Banco (Xordinaria)
28/06/2007	INELECTRA (Ordinaria)	09/07/2007	BanPro Banco Universal (Xordinaria)
28/06/2007	INELECTRA (Xordinaria)		

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

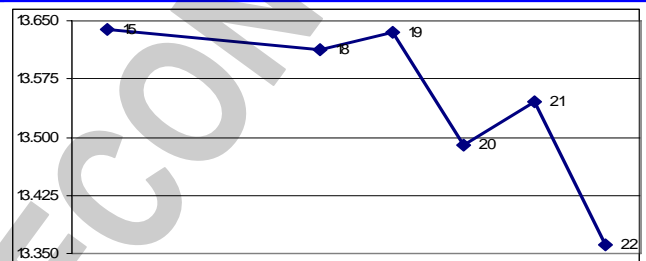
Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Venezolano de Crédito BU	10,00	18/06/2007	22/06/2007	Asamblea Xordinaria del 30/04/2007
Grupo Zuliano	4,00	29/06/2007	10/07/2007	Asamblea Ordinaria del 31/05/2007
Domínguez y Cia.	2,50	10/08/2007	16/08/2007	Asamblea Ordinaria del 12/03/2007

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

De los ADR's y GDR's de empresas venezolanas, que se transan en Nueva York, solo varió SIVENSA, que bajó 20,6%. 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 pérdida de 279,22 puntos ó 2,0%, al cerrar en 13.360,26 puntos, contra 13.639,48 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con acentuada tendencia a la baja, con correcciones en martes y jueves. El DJI ha perdido 2,0% en junio, y acumula una ganancia de 7,2% en el año. Su valor máximo se mantuvo en 13.676,32 (04/06/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 15 y el jueves 21, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 28.842.723 operaciones, con 10.126,0MM de títulos negociados, por \$439.249,2MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano también bajaron:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	9.848,97	10.013,93	-164,96	-1,6%
AMEX Compuesto	2.316,98	2.337,24	-20,26	-0,9%
NASDAQ Compuesto	2.588,96	2.626,71	-37,75	-1,4%
STANDARD & POORS - 500	1.502,56	1.532,91	-30,35	-2,0%
RUSSELL 2000	834,75	848,19	-13,44	-1,6%

El euro terminó hoy en \$1,3468; un avance de 0,7% respecto de \$1,3381 en que cerró el viernes pasado. En junio ha ganado 0,1%; y gana en el año 2,0%.

El oro terminó hoy en \$653,60 la onza, una pérdida de 0,1% contra los \$654,50 en que cerró el viernes pasado. En junio ha perdido 1,0%, y gana 2,8% 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 alza. Este comportamiento se atribuye principalmente a la preocupación por los suministros de gasolina ante la llegada de la demanda estacional de USA; la escalada de violencia en Nigeria y las tensiones en el Medio Oriente. La semana pasado, por este mismo medio, señalaba que "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". La

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
MAYO/2007								
Del 21 al 25	61,26	2,55	66,28	2,30	65,23	2,15	70,15	2,15
Del 28 al 01	60,63	-0,63	65,34	-0,94	64,17	-1,06	68,88	-1,27
JUNIO/2007								
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
Del 18 al 22	63,99	2,26	67,78	2,01	68,74	2,74	71,23	1,66

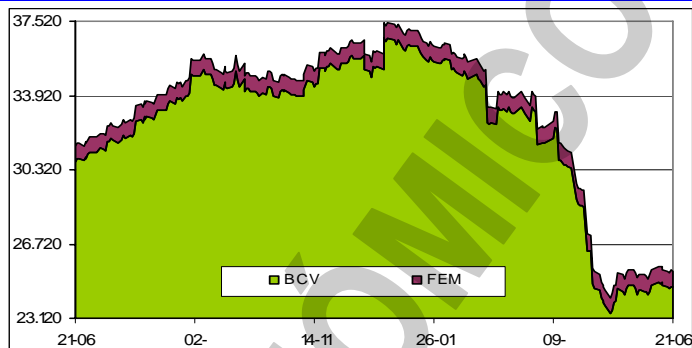
FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

subida de esta semana demuestra la pertinencia de la nota. La OPEP ratificó que no planea aumentar su oferta de crudo antes del último trimestre de 2007 porque considera que la causa del actual encarecimiento del "oro negro" no la escasez, sino otros factores ajenos a su control.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

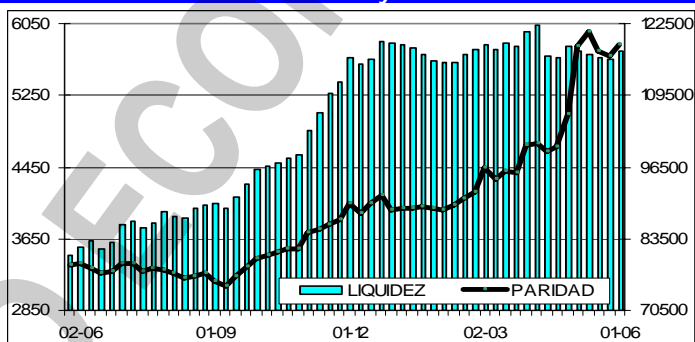
El nivel de la Reserva Monetaria Internacional (RMI) de Venezuela cerró el jueves 21/06/2007 en \$25.404MM (\$24.616MM de reservas BCV y \$788MM del FEM), lo que representa \$211MM ó 0,8% menos que lo reportado la semana pasada; \$162MM ó 0,6% por encima del cierre de mayo; \$12.036MM ó 32,1%; y \$4.964MM ó 16,3% por debajo del nivel a fin de 2006 y 2005 respectivamente, con una disminución de \$6.043MM ó 19,2% 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. *Lamentablemente, se rompió la tendencia alcista iniciada el 16/05/2007.*

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. *(Tanto esta nota, como las dos que siguen son las mismas de la semana pasada, por cuanto el BCV no actualizó las cifras correspondientes al 08 y 15/06/2007).*

LIQUIDEZ MONETARIA y PARIDAD "REAL"



El monto al 06/04/2007 (Bs. 122.113.313MM), se mantiene como el máximo histórico de liquidez. *(Tanto esta nota, como las dos que siguen son las mismas de la semana pasada, por cuanto el BCV no actualizó las cifras correspondientes al 08 y 15/06/2007).*

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. 4.240,00 (Bs. 4.300,00); una disminución de 1,4% durante la semana. Ha subido 3,9% en el mes; y 25,4% en el año.

CADIVI autorizó \$1.174,9MM para importaciones ordinarias desde los países europeos, durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 14 de junio de 2007. Alemania es el país con mayor cantidad de divisas aprobadas, con \$252,4MM.

VENEZUELA

Lorenzo Mendoza, presidente del Grupo de Empresas Polar, desmiente los rumores que han estado dando vueltas en los últimos días, de que Polar se iba de Venezuela. Dijo que cree en el país y que la marca que representa no se irá de Venezuela, como se ha querido hacer ver. Y muy por el contrario, dijo creer en el desarrollo endógeno, y que ha incrementado su producción en 19% en 2007. Reconoció problemas en el abastecimiento de aceite, lo que atribuyó a retrasos en la entrega de parte del gobierno de las licencias de importación. Pero destacó que las autoridades ya han tomado cartas en el asunto para solventar los inconvenientes.

El presidente Hugo Rafael Chávez giró "instrucciones precisas" a los gobernadores y alcaldes

para actuar con "contundencia" en pro de la seguridad alimentaria. Ordenó "aplicar la ley" a los intermediarios que estarían comprando leche con sobreprecio para "quebrar proyectos" del Estado, así como a los productores que se nieguen a venderla a los precios regulados. "Si algunos productores se negaran a venderle leche regulada a nuestra planta, también deben ser expropiados!...". A este respecto, Roger Figueroa, presidente de CAVILAC, señaló que el control de precios que aplica el Estado sobre la leche ocasiona que los precios de comercialización estén por debajo de los costos de producción. El precio de la leche en el mercado mundial es de \$5.290 por tonelada, mientras que en el mercado nacional se cotiza en \$3.400 por tonelada.

El presidente Hugo Rafael Chávez anunció el inicio de operaciones de la Corporación Eléctrica Nacional, con la cual se unificarán las labores de generación y transmisión eléctrica en el país. En el marco de los cambios que se producirán en este sector, destaca la reordenación del territorio en seis regiones para la prestación del servicio eléctrico. Se requerirá de un lapso de cuatro años para completar un proceso de transición que lleve a la unificación de todas las empresas eléctricas del país, tanto las públicas como las que están en proceso de nacionalización. A su vez, el ministro de Energía y Petróleo, Rafael Ramírez, explicó que EDELCA se encargará de los procesos más importantes en el servicio eléctrico como son la generación y transmisión.

La economía nacional mantiene un ritmo de crecimiento constante que ha impulsado la demanda general de bienes y servicios, lo que podría resultar un signo totalmente positivo para los inversores. Sin embargo, existen señales que generan temores, como la mayor intervención del Estado en los procesos productivos o el crecimiento de las importaciones como forma alternativa para atender el alza en la demanda. Existen sectores que no resultan para nada interesantes a la hora de invertir. Estos sectores "peligrosos" son aquellos en los que la industria privada puede ser desplazada por el Estado.

La Comisión de Finanzas de la AN aprobó siete créditos adicionales por Bs. 1,72BB. Las fuentes de financiamiento de esas operaciones fueron los recursos depositados en el Fondo Miranda III, el fideicomiso del Ministerio de Finanzas y las primas del Bono Sur II.

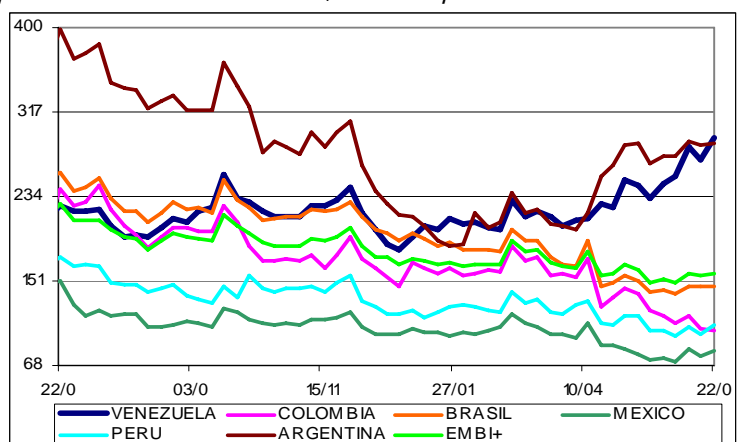
El Gobierno Nacional adelanta un megaproyecto integral productivo en materia de alimentos, el cual prevé una serie de estrategias de apoyo, financiamiento y mejoramiento de la calidad de vida del trabajador del campo. Entre las acciones integrales se encuentra el funcionamiento del Banco Agrícola, la creación de asesorías en materia de cultivos, instalación de diversos laboratorios para cría de ganado de doble propósito, reducción progresiva de las importaciones y la guerra contra el latifundio. La información la dio el presidente Hugo Rafael Chávez, desde "La Marqueseña".

"Se ha demostrado que el control de precios es una equivocación para los circuitos avícola, lácteo, azucarero, de sardinas y maíz", afirmó el diputado Ricardo Gutiérrez, presidente de la Comisión de Desarrollo Económico de la AN. Aseguró que "los productores no pueden vender el kilo de ganado en pie a Bs. 3.990 el kilo, el litro de leche fresca a Bs. 1.000 o el kilo de pollo entero a Bs. 4.550. Eso es inviable e invito a cualquiera a que demuestre lo contrario...". Agregó que "Hay teorías científicas donde la inflación no es lo más importante. Un crecimiento con inflación a veces es mucho más eficiente y contribuye más al desarrollo que una economía constreñida por viejos conceptos de crecimiento económico". *Repito: lo dijo el diputado Ricardo Gutiérrez, no un opositor.*

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	292	270	22
Colombia	103	104	-1
Brasil	146	146	0
México	83	77	6
Perú	107	99	8
Argentina	286	284	2
EMBI+	158	156	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.



El informe sobre el proceso de inscripción en el PSUV da cuenta de que 5.669.305 se registraron. De éstas, 227.351 ó 4% son analfabetas. *Esto indica que el CNE es un órgano*

desestabilizador, porque según el gobierno, Venezuela es un país con "cero" analfabetismo, o que los "reales" de la misión Robinson se perdieron.

La construcción del viaducto Caracas-La Guaira en apenas 18 meses puso de manifiesto una realidad inocultable y es que cuando el gobierno trabaja conjuntamente con la empresa privada nacional, los resultados son satisfactorios. PRECOMPRIMIDOS, una compañía nacional de larga trayectoria, realizó una gran labor acompañada del desembolso de fondos gubernamentales a tiempo. El viaducto Caracas-La Guaira es la primera obra que ejecuta con una empresa venezolana, ya que las anteriores se han hecho con compañías extranjeras, entre ellas, brasileñas e italianas.

El Frigorífico Industrial Barinas, S.A. y el Frigorífico Industrial de Carnes de Perijá, C. A. fueron objeto de expropiación. Por decreto presidencial se dispuso la adquisición forzosa de los bienes muebles, inmuebles y demás bienhechurías presuntamente propiedad de ambas empresas.

El Gobierno de Venezuela negó que esté considerando recomprar bonos de deuda pública externa en el marco de sus planes de desincorporación del FMI y del Banco Mundial. *Lo extraño de esta aclaratoria es que la especie la introdujo el mismísimo Ministro del Trabajo venezolano, en una declaración a los periodistas en Ginebra.*

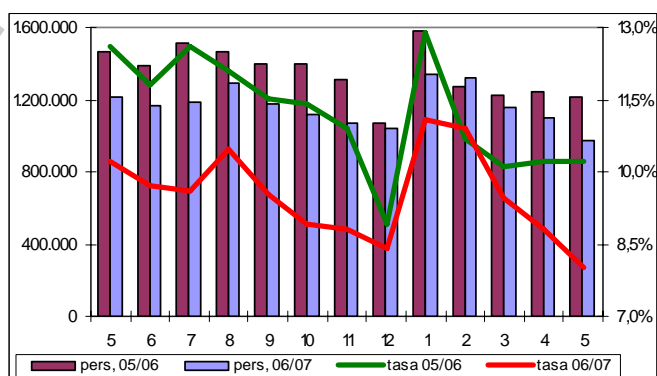
La creación de la Corporación Eléctrica es el primer paso que da el gobierno nacional para iniciar el proceso de centralización de todos los organismos nacionales. Se contempla crear la Comisión Central de Planificación, la cual se encargará de unificar a las empresas por sectores. Por esa vía se eliminará la autonomía a los institutos del estado, de manera que todos estarán sujetos a los que decidan los entes que los agruparán.

Se constituyeron las empresas mixtas Lagopetrol y Petrodelta, entre la Corporación Venezolana de Petróleo, accionista mayoritario, y Hocol y Harvest-Vinccler, respectivamente, socios privados minoritarios. Las dos compañías están ahora facultadas para suscribir los respectivos contratos de compra-venta de crudo con PDVSA, sustitutivos de los convenios operativos.

Exxon Mobil informó oficialmente su retiro del mercado interno de combustibles, en donde concentra una participación de 6% a través de 49 estaciones de servicio con la marca Mobil.

Si bien CANTV llevará los servicios de telefonía básica, móvil e Internet a zonas desasistidas de Venezuela, también tendrá presencia en el ámbito internacional. En tal sentido, adelanta negociaciones con Nicaragua en la parte móvil como estrategia para integrarla como parte de la Alternativa Bolivariana para las Américas (ALBA). La declaración es de Socorro Hernández, presidenta de la telefónica, quien agregó que además, CANTV pretende acompañar tecnológicamente el desarrollo del anunciado gasoducto del Sur.

El número de desempleados en el país para el quinto mes de 2007 se ubicaba en 973.375 personas, según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE). Según el INE, a final de Mayo éramos 27.228.740 habitantes en Venezuela, de los cuales, 8.278.651 o 30,4% eran menores de 15 años; por lo que 18.950.089 éramos mayores de 15 años. De este número, el INE considera que solo eran económicamente activos 64,1% o 12.145.833, por lo cual el índice de desempleo para mayo sería de 8,0%; que es menor al 10,2% de mayo de 2006, y también menor al 8,8% de abril 2007. Si a la población económicamente activa le restamos los desempleados, nos resulta que 11.172.458 personas están trabajando, y de éstos, 44,1% o 4.929.524 lo hacen en el sector informal de la economía, y 55,9% ó 6.242.934 están en la economía formal. De la población mayor de 15 años, 6.804.256 ó 35,9%, aunque no está trabajando, no se consideran desempleados por no andar buscando trabajo. Según el INE, la tasa de desocupación de mayo 2007 (8,0%) es la más baja correspondiente a este mes del año, desde 1999: 14,6%, año en que comenzó la difusión del indicador con periodicidad mensual. En mayo de 2000 fue 13,8%; 2001: 13,1%; 2002: 15,3%; 2003: 19,2%; 2004: 15,8%; 2005: 12,6% y 2006: 10,2%.



Si a la población económicamente activa le restamos los desempleados, nos resulta que 11.172.458 personas están trabajando, y de éstos, 44,1% o 4.929.524 lo hacen en el sector informal de la economía, y 55,9% ó 6.242.934 están en la economía formal. De la población mayor de 15 años, 6.804.256 ó 35,9%, aunque no está trabajando, no se consideran desempleados por no andar buscando trabajo. Según el INE, la tasa de desocupación de mayo 2007 (8,0%) es la más baja correspondiente a este mes del año, desde 1999: 14,6%, año en que comenzó la difusión del indicador con periodicidad mensual. En mayo de 2000 fue 13,8%; 2001: 13,1%; 2002: 15,3%; 2003: 19,2%; 2004: 15,8%; 2005: 12,6% y 2006: 10,2%.

Entraron en vigencia las nuevas condiciones contractuales para los trabajadores del sector construcción, lo que lleva su salario de Bs. 28.700 a Bs. 34.400 diarios. El contrato colectivo contempla un incremento salarial de 60% (20% a la firma, 20% al 01/05/2008, y 20% al

01/05/2009). La vigencia de las condiciones contractuales en este sector es de 24 meses.

La demanda que se ha registrado para adquirir soluciones habitacionales, tanto como en el mercado primario como en el secundario, está incidiendo en la cartera hipotecaria obligatoria. La porción de la gaveta hipotecaria que está destinada a los préstamos a largo plazo, destinados a la compra de las viviendas, se está agotando, y algunos bancos ya cumplieron con el porcentaje fijado por el Ministerio de Vivienda. La banca tiene que destinar 10% de su cartera a los financiamientos hipotecarios, de manera que el sector debe desembolsar Bs. 6,3BB. De ese tope de cartera fija, 5% corresponde a los préstamos a corto plazo, para la construcción de soluciones habitacionales y el restante 5% son créditos a largo plazo, los que se utilizan para la adquisición de casas.

Se formalizó la "donación perfecta e irrevocable" a la UCAB de Bs. 40MM para dar origen a la Cátedra "Tal Cual" para la Libertad de Expresión. Estos fondos son remanentes de la colecta pública que tuvo como propósito el pago de la multa por Bs. 105MM, que un tribunal impuso a ese vespertino y a Laureano Márquez. El juicio se originó por la alusión a la pequeña hija de Hugo Rafael Chávez, y desencadenó una manifestación de solidaridad ciudadana que cubrió la multa "y hasta nos sobraron unos reales", acotó el humorista Márquez.

La emisión conjunta del bono Bolivia - Venezuela, que había sido anunciada por Rodrigo Cabezas, ministro de finanzas venezolano no va. En su sustitución, Venezuela adquirirá de bonos de Bolivia por \$100MM. No se conoce el plazo ni el rendimiento que tendrán los papeles.

El adjetivo "fuerte" encaja muy poco con la tendencia que muestra la moneda venezolana. Gracias a la expansión del gasto público, cortesía de los altos precios del petróleo, la cantidad de bolívares en circulación se ha multiplicado, mientras que las reservas internacionales, principalmente por el traspaso de divisas al FONDEN, registra un fuerte descenso. La consecuencia, es un piso endeble para la moneda. La opinión es de Alejandro Grisanti, director de ECOANALÍTICA.

En campaña se declaró el economista José Guerra para alertar a la opinión pública y en especial a la directiva del BCV en cuanto a los riesgos que implica lanzar, a rajatabla, una reforma monetaria tal y como la está planteando el gobierno.

En el marco del CONGRESO DE CONINDUSTRIA, Moisés Naím señaló que "Los recursos, la historia, la geografía, el clima, los líderes y en gran medida la suerte, también definen la prosperidad y riqueza de un país", pero "estoy convencido de que no hay nada más importante que las ideas".

David Gertner, habló sobre el valor agregado por una marca en un producto. "Hay muchas marcas, pero realmente cuando le preguntamos a la gente cuánto pagaría por el producto, se observan unas diferencias dramáticas entre los productos". **Howard Rush** señaló que "En los negocios, particularmente en este ambiente crecientemente globalizado, todo, desde los productos que ofrecemos, el proceso para fabricarlos, la forma como nos comunicamos en el mercado, y hasta el modelo subyacente mental que encuadra las organizaciones y que hacen éstas, está motivado y controlado por la innovación ...". **Emeterio Gómez**, aclaró que "la idea de la responsabilidad social o moral de la empresa ... difícilmente podemos planteárnosla en términos simplemente de la actividad económica y de la empresa, el problema político y el problema sociopolítico que vive América Latina es una presión demasiado fuerte, demasiado grande, ...". **Dana Martin** alertó que "... una reducción sostenible de la pobreza requiere superar visiones asistenciales necesarias pero insuficientes y entender que los pobres ... son muchas veces emprendedores dinámicos, con conocimientos, recursos y capacidades, ...".

José Luís González habló del programa SUPERATEC, que "es una alternativa tangible para jóvenes de escasos recursos económicos. Tenemos una fórmula comprobada exitosa que consiste en varios componentes que llegan a llevar a estos jóvenes a una inclusión social. Los componentes son: formación humana, formación tecnológica, formación e inserción laboral...". **Enrique Guinand** señaló que el DVC "... está comprometido a cumplir ... una triple función, como cofinanciador, como acompañante de ... proyectos para su sistematización y hacerlos replicables en otras comunidades, como facilitador ... permitan la conexión de las comunidades con las autoridades oficiales y otros actores sociales....". **Baltasar Garzón**, el más polémico, porque tocó asuntos que el gobierno venezolano consideró intervencionistas, dijo que "Cuando los jueces o los sistemas judiciales son o están demasiado próximos al poder político, pierden la objetividad y el equilibrio que deben mantener a la hora de administrar justicia y pueden perder la perspectiva básica que la administración de justicia es un servicio público del que los ciudadanos disponen para la defensa de sus derechos básicos, precisamente frente a aquel poder cuando los desconozca". *Excelente todo. Descarga las ponencias en <http://www.inosanchez.com>*

En una encuesta flash realizada en ocasión del Congreso Internacional de CONINDUSTRIA, los

empresarios indicaron que la inseguridad jurídica, los controles y la incertidumbre política son las principales obstáculos para la inversión. 90% de los industriales calificó al clima de inversión como negativo, aunque esperan que el comportamiento mejore para el último semestre de este año.

AMERICA LATINA

Brasil, Colombia y Ecuador son los países latinoamericanos con más desempleados, según estadísticas oficiales. En este marco, Venezuela muestra avances, ubicando su tasa de desempleo también por debajo de la de países como Argentina y Uruguay. Mientras Venezuela tiene un desempleo de 8,8%, Colombia llega a 11,6%, Brasil a 10,1% y Ecuador a 10%. Las naciones con menor desempleo en Latinoamérica son México con 3,6%, Costa Rica con 6% y Chile con 6,1%.

El banco central colombiano subió la tasa de interés referencial de 8,75% a 9%. Este es el 17º mes consecutivo en que el banco central toma esta medida, como un mecanismo para combatir la inflación, que ha crecido 6,23% en los últimos 12 meses, y ya lleva 4,42% acumulado en 2007, cuando la meta era de 4,5% en todo el año.

Las dos principales refinerías de Bolivia aún se encuentran en manos de PETROBRÁS, debido a que el contrato de venta no ha sido cerrado completamente, aun cuando la semana pasada el gobierno boliviano depositó \$56MM en las cuentas de PETROBRÁS, la mitad de los \$112MM, y se comprometió a pagar la segunda cuota el 11/08/2007. No obstante, Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) no asumió, como pretendía, el control de las refinerías.

El PIB de Argentina se expandió 8,0% en el primer trimestre de 2007, comparado con el mismo período de 2006. Los sectores "financiero" y "transporte y comunicaciones" crecieron 19,5% y 13,3%, respectivamente. Este sería el quinto año consecutivo de crecimiento alcanzado por el país.

GERDAU, la acería brasilera, ha acordado pagar \$92,5MM por la venezolana Siderúrgica Zuliana. Esta es la primera inversión de GERDAU en Venezuela, lo cual es producto de una agresiva estrategia de adquisiciones en los años recientes, que ha agregado al grupo acerías en USA, México, y América Central.

República Dominicana desea fomentar la producción de etanol en su suelo, con miras a abastecer a USA. En tal sentido, el presidente de RD, Leonel Fernández, visitó la sede de la Federación de Industrias de Sao Paulo (FIESP) en donde enfatizó su deseo de que Brasil participe en la producción de ese biocombustible en RD.

El BID instó a los países latinoamericanos a concentrarse en la estructura de la deuda soberana para evitar futuras crisis económicas. La recomendación está contenida en el informe "Vivir con deuda: Cómo contener los riesgos del endeudamiento público", presentado en Lima, Perú. Según este informe, Venezuela atraviesa un período positivo en materia de endeudamiento, ya que, gracias a la bonanza petrolera el país se encuentra en una posición ventajosa en cuanto a la deuda adquirida con el sector privado. También destaca que Chile, Perú y México poseen los índices de más bajo riesgo del endeudamiento público, mientras que Bolivia tiene "muchoa deuda" con organismos oficiales. El documento manifiesta que los riesgos de crisis en la región se incrementan debido a la calidad de deuda que adquieren estos países más que al volumen.



Perú tiene la oportunidad de convertirse en la próxima historia de éxito de Latinoamérica y situarse en la senda de desarrollo similar a la que han seguido Chile, Costa Rica o España. La acotación es de Marcelo Giugale, director regional para Países Andinos del Banco Mundial, durante la presentación del libro "Perú, la oportunidad de un país diferente" realizada el 20/06/2007, en el Banco Central de Reserva del Perú.

Los inversionistas latinoamericanos están muy interesados en Microfinanzas (MFI), revela un estudio realizado por Standard and Poor's. Se espera que este sector brinde altos rendimientos en el corto y mediano plazo. En este sentido, S&P ha diseñado en reporte sobre el sector que facilite indicadores y recomendaciones para el establecimiento de una metodología para calificar, global y consistentemente, las MFI.

Definitivamente, parece un hecho que el ingreso de Venezuela al MERCOSUR deberá ser diferida. La no asistencia del presidente venezolano Hugo Rafael Chávez a la cumbre, a celebrarse el 28 y 29/6 en Paraguay, parece confirmarlo. Con este diferimiento, también la fundación del Banco del Sur, que Venezuela quería realizar en el marco de la inauguración de la Copa América de fútbol, ha sido pospuesta; según el ministro de Finanzas, Rodrigo Cabezas, para julio, porque "lamentablemente no pudo acordarse la agenda de los presidentes para el 26 ...". Como en la fábula del la zorra y las uvas, el presidente Chávez aseguró que Venezuela no está desesperada por

ingresar al MERCOSUR.

El Banco Nacional de Fomento de Ecuador presentará un proyecto de financiamiento por \$200MM al BANDES, de Venezuela. El proyecto forma parte de las estrategias que el banco ecuatoriano aplicará para cumplir con un programa de créditos, que ascendería a \$624,4MM.

BANDES inicia operaciones en Nicaragua. El presidente de la institución, Rafael Isea Romero, con Elias Jaua y Daniel Ortega, inauguró la nueva oficina de representación luego de varios meses de negociaciones, con el objetivo de otorgar créditos en condiciones preferenciales a los pequeños y microproductores nicaragüenses. La oficina de representación del BANDES en Nicaragua también tiene contemplada la asistencia económica para proyectos sociales, con una inversión de \$10MM. BANDES también analiza la propuesta para abrir una sucursal en Jamaica.



UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La confianza de las constructoras de USA cayó en junio al menor nivel desde febrero de 1991, porque las tasas de interés subieron y los impagos aumentaron. El índice de confianza de la National Association of Home Builders/Wells Fargo bajó a 28 este mes desde 30 en mayo.

La construcción de nuevas viviendas bajó en mayo al continuar la debilidad del mercado inmobiliario, empeorado por el impago de hipotecas de alto riesgo. El Departamento de Comercio reportó que la construcción de nuevas viviendas bajó 2,1% en mayo, la peor actuación desde la caída del 13,9% en enero 2007.

El salto en la tasa de interés de las hipotecas a 30 años de más de medio punto porcentual a 6,74% en las últimas cinco semanas, está creando grandes restricciones a los prestamistas, quienes quieren asegurarse de que el prestatario tiene capacidad de pago. Por supuesto, que todo esto afecta aun mas al mercado inmobiliario.

Los avances de las materias primas agrícolas pueden superar los de los metales en los próximos seis meses debido a la demanda de biocombustibles y la escasez de tierras cultivables. Hay competencia en la agricultura por la tierra y la agricultura compite con el biocombustible. El trigo y la soja están avanzando al tiempo que los metales bajan de sus máximos, y es casi seguro que esta tendencia se mantenga seis meses. La proyección es de Diapason Commodities Management.

Wal-Mart, la mayor cadena de comercios minoristas del mundo, abrirá centros de servicios financieros en 1.000 tiendas, tres meses después de abandonar un intento de abrir un banco. Los clientes podrán cobrar cheques, pagar facturas y transferir dinero en los centros; también ofrecerá en todo el país su tarjeta de débito MoneyCard.

Paul Allen, cofundador de Microsoft, James L. Sorenson, ejecutivo del sector tecnológico, y Lee M. Bass, petrolero texano todos multimillonarios, son algunos de los nombres encontrados en una base de datos de los receptores de subsidios agrícolas de USA. La base de datos fue compilada por Environmental Working Group, una agrupación ambientalista, para alentar al Congreso a que apruebe "estudios de recursos" basados en los ingresos de los receptores de ayuda agrícola.

El Tribunal Supremo de USA revocó un fallo de un tribunal federal de apelaciones que había autorizado entablar pleitos contra 16 bancos de inversiones e instituciones inversionistas. Los bancos de inversión Goldman Sachs, Credit Suisse Group y Merrill Lynch, y otros estaban siendo demandados por daños y perjuicios por el presunto mal manejo de la industria durante la burbuja de los punto-com a fines de la década de 1990.

Terry Semel, presidente ejecutivo de Yahoo, renunció al cargo que ocupaba desde el 2001. Lo sustituye Jerry Yang, uno de los fundadores de la compañía. Yahoo lleva varios años tratando de recuperar el puesto líder frente a Google, número uno en el sector de búsquedas, que también le está arrebatando buena parte de los ingresos de publicidad. Los inversionistas aplaudieron la renuncia de Terry Semel, quien los había exasperado durante meses con un opaco desempeño que permitió a Google ganar una importante participación en el lucrativo mercado de la publicidad.

Microsoft acordó modificar su sistema operativo Vista por quejas de Google de que el diseño del programa perjudica a su software de búsqueda violando un arreglo antimonopolio de 2001.

La Securities and Exchange Commission (SEC) de USA flexibilizó las reglas contables, como parte de una campaña para impulsar la inversión de empresas en el exterior. La agencia sigue adelante con su plan de reconocer los estándares contables internacionales (NIIF) para el 2009.

AES informó a la SEC que reportó pérdidas en el primer trimestre del año, debido a que registró pérdidas por \$638MM ó \$0,94 por título, por la venta de sus acciones en C.A. La Electricidad de Caracas (EDC) a PDVSA.

RESTO DEL MUNDO

El Banco Santander va a vender sus inmuebles españoles para convertirse en inquilino en su propia casa. Con esta operación el banco se embolsará unos €4.000MM. En un país en el que todos el quieren tener su piso en propiedad, las empresas están cogiendo el gusto a despedirse de la condición de propietarios de sus inmuebles, y quedarse como inquilinos. Es lo que han hecho en los últimos años Ebro Puleva, Cortefiel, Ahold Supermercados, Carrefour, Endesa o Telefónica en operaciones multimillonarias. La mecánica es sencilla. La empresa pacta un periodo en el que permanece en el edificio en régimen de alquiler, mediante el mecanismo de sale & lease back. Son razones económicas las que llevan a ello. Se trata de optimizar el balance, liberar recursos para dedicarlos al negocio y sacarles mayor rentabilidad.

El Banco Santander ha anunciado la venta de la participación del 1,79% que mantenía en la entidad italiana Intesa-San Paolo, por un importe de €1.206MM, operación que le reportará unas plusvalías aproximadas de €566MM. Con esta operación, el Santander sale definitivamente de Intesa-San Paolo, tras vender el pasado 29/12/2006 del 4,8%.

Merrill Lynch, la mayor firma de corretaje del mundo, vendió su edificio de oficinas en Londres al Gobierno de Singapur por £480MM (\$954MM) y tomará el edificio con un contrato de alquiler de 15 años, por un canon no especificado.

Capital Group (CG), una firma de inversión nacida de las cenizas del crash bursátil de 1929, se ha convertido en el primer accionista de los dos grandes bancos españoles. CG ha alcanzado una participación de 3,11% en el Santander y de 1,7% en el BBVA. La participación en la entidad cántabra está valorada en €2.725MM y supera incluso a la que controla la familia Botín (2,5%). CG tiene invertidos en la Bolsa española más de €7.000MM, y participa en siete grandes empresas.

La Bolsa de Milán aprobó su fusión con la London Stock Exchange (LSE), en una operación valorada en €1.600MM. Con esta decisión se descarta la oferta de la New York Stock Exchange.

El PIB de Rusia subió 7,9% en el primer trimestre 2007, comparado con 5,0% en el primer trimestre del 2006. La expansión económica, la más rápida en seis años, se produce por el incremento de la producción de materiales para la construcción y de la demanda del consumidor.

El superávit comercial de China se amplió \$22.450MM, lo cual implica que en los primeros cinco meses el superávit creció 84% a \$85.720MM. El disparo en las exportaciones alentó un crecimiento económico de 11,1% en el primer trimestre.

Juan Martin, el genio de las sindicaciones de ABN AMRO, ha aceptado un cargo similar en Deutsche Bank. Martin estuvo con ABN por varios años y estableció una plataforma para sindicaciones de préstamos, que incluyó nuevas emisiones, reestructuraciones, sectores y países, y seguramente hará lo mismo banco alemán. Es el segundo ejecutivo de alto nivel que Deutsche Bank recluta de otro banco. Primero fue Eugenia Wilds, quien vino del Dresdner Bank. En ABN, Martin será reemplazado por Pablo Venturino, quien estaba a cargo del mercado latinoamericano.

Japón estableció un plan para remozar las zonas comerciales del centro de Tokio a fin de que se realce su estatus de centro financiero mundial. El plan contempla construir edificios de oficinas de alta tecnología, apartamentos con servicios, instalaciones educativas internacionales, guarderías y hospitales. Japón quiere atraer más fondos de cobertura, bancos y otras instituciones financieras a los mercados del país, para lo cual es posible que otorgue exenciones fiscales a proyectos de renovación en áreas designadas.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 15/06/2007, una tasa activa de 15,15% (17,12%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 10,15% (10,11%) 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 9,6156% (9,5220%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por el BCV en 12,58% (13,74%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

La tasa que regirán para el nuevo cupón del VEBONO D83909 es de 6,49%. Periodo del cupón: desde el 22/06/2007 al 21/09/2007.

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% (5,31%), la de 90 en 5,33% (5,33%), y la de 180 días en 5,36% (5,36%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 5,16% (5,23%), los de 20 años en 5,36% (5,39%); y los de 30 años en 5,28% (5,30%). 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. 97.000,00MM, mientras que absorbió Bs. 7.212.245,00MM; 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				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
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
18/06/2007	0,00	0,00	303.319,00	824.450,00	1.127.769,00	0,00	-1.127.769,00
19/06/2007	0,00	0,00	12.240,00	1.338.860,00	1.351.100,00	0,00	-1.351.100,00
20/06/2007	0,00	0,00	8.515,00	1.225.255,00	1.233.770,00	97.000,00	-1.136.770,00
21/06/2007	0,00	0,00	62.122,00	1.591.000,00	1.653.122,00	0,00	-1.653.122,00
22/06/2007	0,00	0,00	118.543,00	1.727.941,00	1.846.484,00	0,00	-1.846.484,00
SEMANA	0,00	0,00	504.739,00	6.707.506,00	7.212.245,00	97.000,00	-7.115.245,00
JUNIO	0,00	0,00	2.289.405,00	19.094.295,00	21.383.700,00	227.000,00	-21.156.700,00

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	95,2500%	95,2500%	G34 9,325%	109,6250%	112,2500%	V-2011 FRN	97,9500%	97,6000%
G-13 10,75%	112,7500%	114,6875%	VEuro2008	103,0000%	103,2500%	Ven- 2025	95,3700%	96,1200%
G-14 8,5%	103,5000%	104,5000%	VEuro2011	115,6250%	115,5000%	PDVSA-2017	78,6420%	78,9240%
G-18-13,625%	139,0000%	140,5000%	VEuro2015	98,2500%	98,5000%	PDVSA-2027	68,6750%	68,1470%
G-18-7,0%	91,6250%	94,0000%	Ven-2016	86,3750%	88,0000%	PDVSA-2037	67,0450%	66,9050%
G27 9,25%	108,3125%	111,5000%	Ven-2020	83,6875%	87,2500%	PDVSA-PROM	72,3358%	72,2094%

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
052008	105,5500%	99,9000%	062009N	83,6875%	87,2500%	TICC042017	110,3420%	110,2500%
062009	109,5000%	106,8600%	042010	108,2500%	106,2000%	TICC032019	103,6500%	103,5000%

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).

Un puñado de series "B", telenovelas antiguas y programas de salud. Así resume el corresponsal del Financial Times en Caracas la programación de TVes. Sorprendido por la cantidad de propaganda oficial que tiene la televisora, preguntó a uno de sus directores por qué tanta alusión a las bondades del gobierno en un canal que se dice plural. "Quien paga al flautista escoge las canciones", le respondió Roberto Hernández Montoya. *Por cierto que uno de los programas matutinos es uno de fitness o aeróbics, presentado por una rubia de buen cuerpo y grandes senos. Una de las "grandes" críticas que se hicieron a RCTV fue la presencia de mujeres rubias, de piel blanca, de cuerpos de "misses". O sea que nada coincide con lo que se ofreció, por lo que estamos en presencia de más mentiras del presidente Hugo Rafael Chávez y su séquito.*

Inocencio T. Sánchez B.

23/06/2007

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