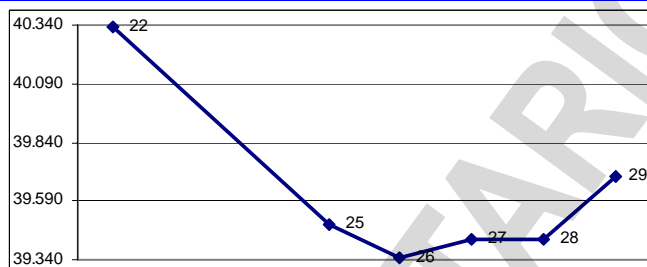


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), retrocedió 637,52 puntos ó 1,6%, al cerrar en 39.698,12 puntos contra 40.335,64 puntos en que había cerrado la semana pasada. Ganó 177,44 puntos ó 0,4% en junio; pero ha perdido 12.535,56 puntos ó 24,0% en lo que va de año. Se realizaron 752 operaciones con 347.404.128 títulos negociados, por Bs. 52.097.987.283,55 ó \$24.231.621,99; incluidos 24 ADR's de SIVENSA, por Bs. 192.000,00 ó \$89,30; 0,0% del total. El mejor día fue el MARTES, con 141 operaciones y 37.655.857 títulos negociados, por Bs. 20.159.636.091,60 ó \$9.376.574,93; 38,7% de la semana; de los cuales 68,8% correspondió a acciones UCB de la debutante U21 CASA DE BOLSA. El peor día fue el LUNES, con 119 operaciones y 29.172.070 títulos por Bs. 4.664.645.017,50 ó \$2.169.602,33; 9,0% de la semana; de los cuales 72,2% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue SIVENSA, con 46,1%; seguida por U21 CASA DE BOLSA, con 26,6%; HLBOULTON, con 11,1%; DOMINGUEZ & Cia., con 4,6%; y CEMEX, con 3,0%; lo que hace que estas 5 empresas, con 7 títulos, representen 91,4% de lo negociado en la semana.

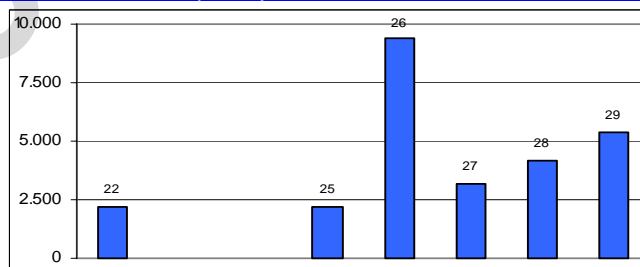
Se movilizaron 32 títulos: 13 subieron, 11 bajaron, y 8 se mantuvieron sin cambio.

Las 13 ganadoras		Las 11 perdedoras	
INVERSIONES TACOA A	39,9%	BANCO DE VENEZUELA	0,6%
GRUPO ZULIANO	22,7%	CANTV D	9,8%
SIVENSA	18,2%	MANPA	6,8%
CORPORACION INDUSTRIAL DE ENERGIA	16,0%	ENVASES VENEZOLANOS	6,5%
PRODUCTOS EFE	14,2%	BANCO PROVINCIAL	5,6%
CERAMICA CARABOBO	13,0%	CEMEX I	4,1%
CORIMON A	12,5%	CEMEX II	3,7%
HLBOULTON	11,5%	VENEZOLANO DE CRÉDITO	1,9%
MANTEX	6,0%	DOMINGUEZ & Cia.	1,2%
FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	5,3%	ELECTRICIDAD DE CARACAS	1,0%
FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS	4,6%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	0,7%
BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	1,9%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	0,7%

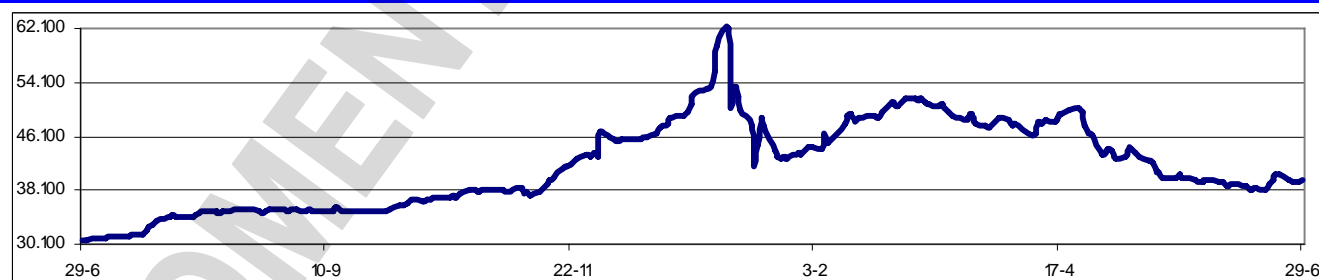
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días cambiaron a un máximo de 62.012,71 (08/01/2007) y un mínimo de 30.553,57 (29/06/2006).

U21 Casa de Bolsa empezó a cotizar sus acciones en la Bolsa de Valores de Caracas. Se trata de 15.381.219 acciones comunes nominativas, con un valor nominal de Bs. 1.000,00 cada una, que representan el capital social de Bs. 15.381.219.000. Símbolo: UCB. Precio de Referencia: Bs. 3.350.

SIVENSA vendió en la NYSE 2.633.337 ADR's de TERNIUM, del total de 3.380.073 ADR's que poseía, equivalente a 1,686% del capital social de la acería. TERNIUM, perteneciente al holding

Techint, es propietaria del 60% de SIDOR, que mantiene negociaciones con el gobierno venezolano para llegar a acuerdos tendentes a evitar su nacionalización.

La Comisión Nacional de Valores (CNV) está invitando para la II Feria del Inversionista "Democratizando el Conocimiento Bursátil", que se realizará los días 22, 23 y 24/10/ 2007 en la sala de conciertos de la UCV. Este año, el objetivo principal de la actividad es difundir conocimientos básicos en el área bursátil, "necesarios para realizar transacciones financieras en los mercados de valores, tomando en consideración las inversiones y sus riesgos, con toda confianza y fluidez",

La Bolsa de Valores de Caracas insistirá en la titularización de la cartera hipotecaria. Este mecanismo le daría fluidez y dinamización tanto al sector hipotecario como al bursátil.

Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
09/07/2007	Bolívar Banco (Xordinaria)	09/07/2007	BanPro Banco Universal (Xordinaria)

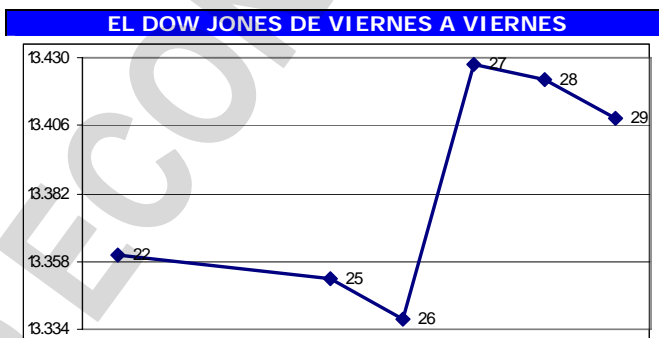
Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
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, ninguno presentó cambios 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 48,36 puntos ó 0,4%, al cerrar en 13.408,62 puntos, contra 13.360,26 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con tendencia a la baja, pero con una ganancia del miércoles, que fue suficiente para cubrir las pérdidas y aun dejar una ligera ganancia. El DJI perdió 1,7% en junio, con lo cual reduce su ganancia del año a 7,6%.



Su valor máximo se mantuvo en 13.676,32 (04/06/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 22 y el jueves 28, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 34.070.212 operaciones, con 13.274,5MM de títulos negociados, por \$542.876,5MM.

Los restantes indicadores del mercado americano cerraron mixtos:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	9.873,02	9.848,97	24,05	0,2%
AMEX Compuesto	2.356,20	2.316,98	39,22	1,7%
NASDAQ Compuesto	2.603,23	2.588,96	14,27	0,6%
STANDARD & POORS – 500	1.503,35	1.502,56	0,79	0,1%
RUSSELL 2000	833,70	834,75	-1,05	-0,1%

El euro terminó hoy en \$1,3538; un avance de 0,5% respecto de \$1,3468 en que cerró el viernes pasado. En junio ganó 0,6%; y gana en el año 2,5%.

El oro terminó hoy en \$648,99 la onza, una pérdida de 0,7% contra los \$653,60 en que cerró el viernes pasado. En junio perdió 1,7%, y gana 2,0% 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, con la excepción del West Texas, que cerró en alza. Este comportamiento se atribuye a (1) expectativas de un aumento

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
MAYO/2007								
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
Del 25 al 29	63,87	-0,12	67,38	-0,40	68,93	0,19	70,75	-0,48

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

en la producción de crudo de Nigeria; (2) preocupación por una posible desaceleración de la economía mundial; y (3) ventas especulativas en los mercados a futuro. No obstante, la declinación

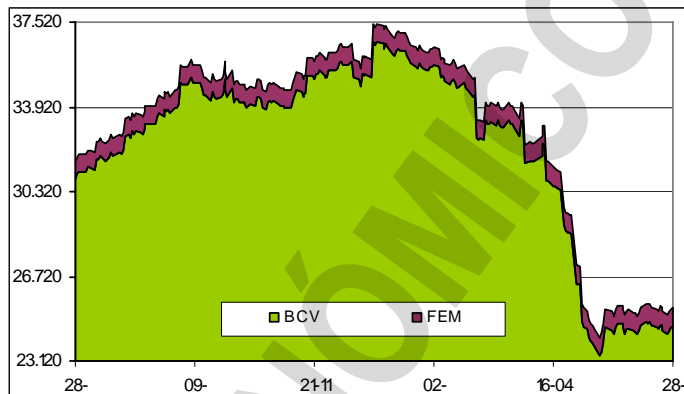
en los inventarios de gasolina de USA esta semana contrarrestaron en parte esta baja, evitando la caída mas pronunciada en los precios. La probable baja en la producción de Venezuela, debido a la toma de control de los proyectos de crudo pesado, podría ejercer cierta presión sobre los precios.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria Internacional (RMI) de Venezuela cerró el

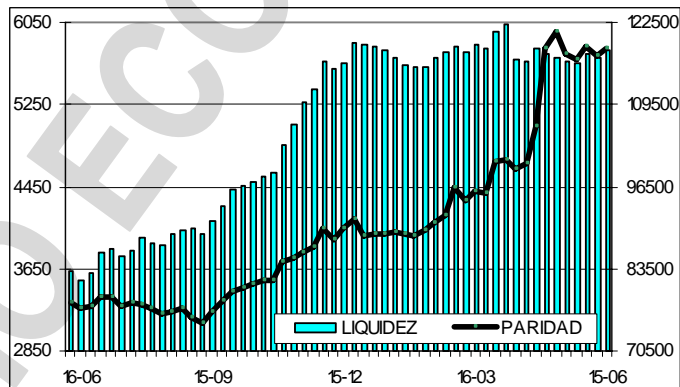
jueves 28/06/2007 en \$25.357MM (\$24.568MM de reservas BCV y \$789MM del FEM), lo que representa \$47MM ó 0,2% menos que lo reportado la semana pasada; \$115MM ó 0,5% por encima del cierre de mayo; \$12.083MM ó 32,3%; y \$5.011MM ó 16,5% por debajo del nivel a fin de 2006 y 2005 respectivamente, con una disminución de \$6.238MM ó 19,7% 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. *En diferentes escenarios se analizó esta semana la baja de la RMI con la consecuencia caída en el respaldo de la masa monetaria en circulación.*

RESERVAS INTERNACIONALES



La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 15/06/2007 en Bs. 118.199.376MM [Bs. 76.489.976MM (64,7%) en dinero y Bs. 41.709.400MM (35,3%) en cuasidinero]. Este total es Bs. 1.354.682MM ó 1,2% superior a Bs. 116.844.694MM reportados al 08/06/2007; Bs. 2.163.659MM ó 1,9% superior que el cierre de MAYO; Bs. 775.519MM ó 0,7% inferior que el cierre de 2006; Bs. 48.341.007MM ó 69,2% superior a lo reportado a final del 2005; con un incremento de 39.007.040MM ó 46,9% 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. 543.143MM (Bs. 873.282MM); mientras que el promedio de junio se ubica en Bs. 490.905MM (Bs. 687.004MM); y el del año en Bs. 1.081.546MM (Bs. 1.136.119MM). Entre paréntesis las cifras reportadas la semana pasada.

Con la liquidez reportada por el BCV, y tomando el nivel de RMI al 15/06/2007, la paridad "real" contra el dólar de nuestro signo monetario sería de Bs. 5.794,09; un incremento de Bs. 61,69 frente a Bs. 5.732,40 por dólar registrado la semana pasada. Ahora, la sobrevaluación del bolívar se ubica en 169,5%; al compararlo con la paridad oficial de Bs. 2.150,00.

El dólar permuta (promedio) cerró hoy en Bs. 4.110,00 (Bs. 4.240,00); una disminución de 3,1% durante la semana. Subió 0,7% en el mes; y ha subido 21,6% en el año.

VENEZUELA

El costo de la Canasta Alimentaria Familiar se ubicó en Bs. 939.649 en junio, un incremento de Bs. 13.813 ó 1,5%, respecto a mayo. La variación anualizada del costo de la canasta alimentaria para el período junio 2007-junio 2006 es de 24,3%; según informa el CENDAS.

El papel de trabajo de la reforma constitucional plantea la creación de 5 tipos de propiedad: social, colectiva, estatal, mixta y privada. Las primeras cuatro terminan en manos del Estado, mientras que la privada va desapareciendo y se limita a un ámbito cada vez más restringido.

Aunque los depósitos a plazo cuentan con la mejor tasa de interés del mercado, los ahorristas se muestran fríos, al punto que en medio del salto de la liquidez, las colocaciones a más de 30 días sólo aumentan 8,5% en los últimos 24 meses. Mientras que el sistema financiero ofrece una tasa de interés máxima de 10%, los precios aumentan 19,5% en los últimos doce meses. Este entorno

desestimula el ahorro, e incentiva el consumo.

Si bien el barril de petróleo desafía la ley de la gravedad y es un punto de apoyo, la inflación, la caída de las reservas internacionales, el salto de las importaciones y la brecha con el dólar paralelo, crean dudas sobre la estabilidad del tipo de cambio oficial, que desde febrero de 2005, se mantiene en Bs. 2.150. En lo que va de año las reservas internacionales, principalmente por transferencias al FONDEN, registran un descenso de 33%, desde \$37.440MM (29/12/2006) hasta \$25.068MM (25/06/2007). Esto implica menos divisas para pagar las importaciones, pagar la deuda externa y estabilizar la moneda. Los dólares de la reserva internacional, a la tasa de cambio oficial representan Bs. 53.896.200MM y si la liquidez reportada por el BCV es de Bs. 118.199.376MM, implica que el 54,4% de los bolívares en circulación no tienen respaldo. Sin embargo, el ministro de Finanzas, Rodrigo Cabezas, afirma que no se prevé una devaluación.

El BCV publicó las normas que rigen la reexpresión monetaria y el redondeo correspondientes a la Ley de Reconversión Monetaria. Aunque la Ley regirá a partir del 01/10/2008, el artículo 3 de la resolución señala la obligatoriedad de exhibir los precios tanto en bolívares actuales como en bolívares fuertes, desde el 01/10/2007. La norma también establece que "la preparación y presentación de los estados financieros correspondientes a ejercicios concluidos antes del 01/01/2008, cuya aprobación se efectúe con posterioridad a dicha fecha, deberá realizarse en bolívares actuales. A los efectos de comparación con ejercicios posteriores, los saldos contables de dichos estados financieros se convertirán conforme a lo dispuesto en el artículo 1° del Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de Reconversión Monetaria (...)".

El Instituto Nacional de Estadística (INE) contabilizó un incremento de 15,4% en el número de industrias manufactureras que operan en el país. Al cierre del año pasado se registraron alrededor de 7.500 establecimientos manufactureros, en contra de 6.500 industrias que existían al finalizar 2005, de acuerdo al Directorio de la Industria Manufacturera Fabril que realiza el INE.

El INE prepara una depuración de las cifras de informalidad que maneja para demostrar que no hay tantos trabajadores laborando fuera del esquema formal. Los informales representan 10% menos de lo que indican los datos de la encuesta Fuerza de Trabajo que mensualmente realiza el organismo. Asume que el sector informal no representa a 44,1% de la población ocupada, sino a 34,1%; o sea que, aproximadamente un millón menos de personas estarían en la economía informal. *OJO, es un cambio de metodología, pero los informales no disminuyen, como se hace con la inflación, la pobreza, el desempleo, y tantos indicadores económicos que han sido "maquillados".*

Mediante Resolución DM/No. 131 de los ministerios de Industrias Ligeras y Comercio y de Educación, el gobierno congeló la matrícula escolar para el año 2007-2008. La Asociación Venezolana de Educación Católica (AVEC) considera que la resolución es contradictoria por cuanto dice que el Estado tiene la obligación de garantizar el equilibrio en las diferentes áreas de actividad económica, pero hace lo contrario al colocar en un solo platillo de la balanza todas las obligaciones de los planteles. Obligan a los empresarios a aumentar el salario al personal, además de la presión inflacionaria, pero no permiten que se equilibre con un incremento proporcional. En principio la AVEC ha dicho que no respetará la resolución porque ya los padres y representantes aprobaron un incremento de 17% en las nuevas matriculas, para cubrir la inflación de 2006.

Con el consumo en crecimiento, y con las tasas de interés bajas para facilitar el endeudamiento, la industria debería crecer a paso firme, para satisfacer la demanda adicional. Sin embargo, las estadísticas del BCV registran que en el primer trimestre de 2007 el volumen de la producción avanza 6,7% versus el mismo lapso del pasado año, mientras que entre el primer trimestre de 2005 y el mismo período de 2006, el salto llegó a ubicarse en 21,8%. La industria es generadora de empleo y de riqueza, pero en vez de apoyarla, se le ataca. Paralelamente, las importaciones del primer trimestre se ubican en \$9.108MM y tradicionalmente son 40% menos que las del último trimestre. Esto señala que en 2007 las importaciones ascenderán a entre \$42.000MM y 43.000MM, ó 33,4% más que las de 2006 y casi 75% del ingreso por exportaciones petroleras, con el consiguiente déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Fuentes bancarias afirman que el Ministerio de Finanzas vendió la semana pasada, alrededor de \$300MM en combos de bonos, que incluyen notas estructuradas con riesgo ecuatoriano y argentino. La venta se habría realizado sin ningún tipo de subasta o mecanismo de mercado y sólo incluiría una lista reducida de instituciones financieras. En mayo el ministro de Finanzas, Rodrigo Cabezas, anunció que había diseñado una estrategia para vender una especie de combos de papeles argentinos, ecuatorianos y de otros países, que adquirió el FONDEN y que representan \$6.875MM; o

sea, 46% del saldo de los recursos del Fondo. La prensa argentina confirmó las operaciones con fuentes en Buenos Aires, Nueva York y Caracas y que los títulos de deuda argentinos bajaron entre 1 y 3%. La razón de las colocaciones es forzar la reducción del precio del dólar en el mercado paralelo venezolano, que en la actualidad ronda los Bs. 4.300; es decir, el doble del mercado controlado.

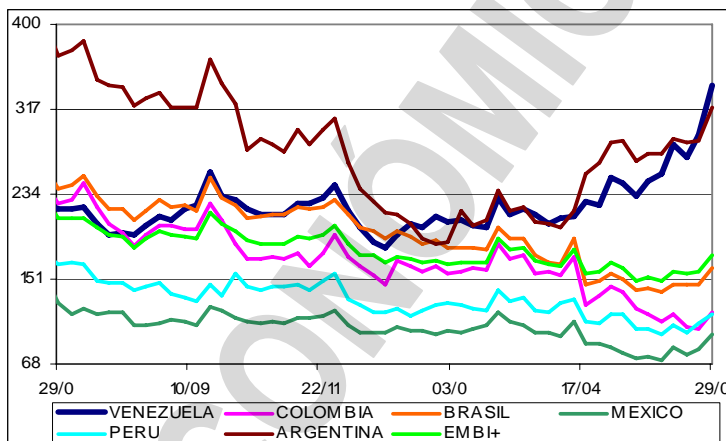
El presidente Hugo Rafael Chávez juramentó la Comisión Central de Planificación, la cual se encargará de definir los planes por sectores y con lo cual se elimina la autonomía de los entes nacionales. La Ley Orgánica de Creación de la Comisión Central de Planificación, establece que la Comisión "elaborará el mapa central de la estructura económica nacional que servirá de base para planificar y controlar la construcción del modelo socialista".

Indicador de riesgo soberano EMBI +

(Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	340	292	48
Colombia	119	103	16
Brasil	161	146	15
México	96	83	13
Perú	116	107	9
Argentina	319	286	33
EMBI +	175	158	17

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.



Tras haber disminuido 7% en marzo, las exportaciones de crudo venezolano a USA repuntaron en abril en 146.000 b/d (14%) versus el mes anterior para llegar a 1,18MM de b/d, según la Energy Information Administration (EIA). Si el volumen colocado en abril se compara con lo suministrado en igual mes de 2006, se observa un ligero aumento de 11.000 b/d (0,9%). Entre enero y abril de 2006, Venezuela colocó en territorio de USA un promedio de 1,19MM de b/d de crudo, cantidad que disminuyó a 1,07MM de b/d en el mismo período de este año, marcando una brecha de 120.000 b/d (10%) que se observa, con ligeras variaciones, desde el 2005.

Vencido el plazo para que las firmas petroleras extranjeras que operan en la faja betuminosa del Orinoco optaran por convertirse en minoritarias, con la mayoría accionaria en poder de PDVSA, las compañías Chevron (americana), BP (británica), Total (francesa) y Statoil (noruega) aceptaron la propuesta, en tanto que las americanas ExxonMobil y ConocoPhillips no aceptaron. A raíz de este evento, las calificadoras de riesgo realizaron revisiones a las obligaciones que tienen los proyectos de la Faja del Orinoco. Moody's bajó la calificación de Hamaca, Petrozuata y Sincor de B1 a B2. Moody's destaca que la calificación de Cerro Negro (en el cual tenía participación Exxon) está bajo revisión ante la posibilidad de un default. Standard and Poor's también realizó un reporte sobre las asociaciones, específicamente sobre Petrozuata (en el cual participaba ConocoPhillips). La firma indicó que no bajó la calificación de la asociación, aunque la mantenía en observación, justamente por la decisión de la empresa de no aceptar los términos de la migración. A pesar de las decisión de la petrolera, Lehman Brothers destacó que la salida de la Faja tendrá un modesto impacto en los resultados financieros de la compañía. La salida de ExxonMobil y ConocoPhillips y la decisión de las calificadoras, tuvieron su repercusión en el comportamiento de los bonos de PDVSA que cerraron con una pérdida en la semana de 2,094% de su precio promedio.

A partir del 01/07/2007, la tasa del IVA se reduce del 11% al 9%. Esta rebaja contribuirá a aliviar el precio final de bienes y servicios, y liberará recursos por alrededor de Bs. 2,8BB. El ministro de Finanzas, Rodrigo Cabezas, indicó que estos recursos se destinarán a la inversión, el ahorro y al consumo. *Creo que se equivoca en el orden; primero es el consumo y última la inversión.*

Venezuela se consolida como el país más violento de América Latina, por encima de Colombia y superada apenas por El Salvador en cantidad de homicidios. Las estadísticas revelan que en Venezuela hay 52 homicidios por cada 100.000 habitantes, según el Centro para la Paz de la UCV. En 1998, el número de homicidios en el país estaba en 4.500 por año. En 2006 fueron 12.157.

Transparencia Internacional (TI) denunció que el gobierno venezolano intervino en el proceso de rendición de informes sobre corrupción que realiza esa ONG ante la OEA. Según la organización, las autoridades venezolanas censuraron un estudio que hizo TI-Venezuela sobre

malversación de fondos públicos. TI pidió a la OEA para que reconozca la "violación" del gobierno venezolano, y defienda el derecho participativo de la sociedad civil en dar seguimiento legítimo a los compromisos de los países.

La Comisión de Finanzas de la AN contempla realizar mesas de trabajo con el Ejecutivo Nacional a fin de analizar el comportamiento de la inflación. En la mesas, en las cuales participarán los ministerios de Finanzas y Planificación y el BCV, se revisarían las medidas que se están tomando para garantizar la estabilidad de los precios, y el manejo del gasto público.

TIPS del XXII Congreso Venezolano de Ejecutivos de Finanzas, realizado el 27 y 28/06/2007, bajo los auspicios del IVEF y el IESA: Resulta vital que la inversión privada se repotencie y esté presente en los planes de recuperación económica del país (Roger Egoavil, presidente del IVEF). La inflación seguirá siendo el dolor de cabeza de este gobierno (Alejandro Grisanti, presidente de Ecoanalítica). Recorte del gasto fiscal, Reconversión Monetaria y otros planes (Armando León, director del BCV). A pesar del boom petrolero que ha impulsado un crecimiento de la economía de 8%, el sector petrolero ha decrecido 1,8% en 2006 (José Manuel Puente, profesor del IESA). No existe una democracia estable y próspera en ningún país donde los ciudadanos vivan del Estado (Hugo Farías, economista). Venezuela requiere de una inversión de \$120.000MM en los próximos diez años, cantidad que sólo podría ser cubierta por inversión privada nacional o extranjera (Asdrúbal Baptista, presidente de la Academia de Ciencias Económicas).

TIPS del foro de la Academia de Ciencias Económicas y Sociales: El mercado paralelo, donde la divisa se cotiza en Bs. 4.300, no tiene mayor incidencia sobre la economía, puesto que "95% de las operaciones se realizan con el tipo de cambio oficial" (Armando León, director del BCV). "En Venezuela tenemos una sobrevaluación muy intensa porque hemos congelado el tipo de cambio por más de dos años mientras que la inflación interna es mayor a la externa" (Pedro Palma, consultor y profesor de la UCV).

El BCV publicó su Resolución No. 07-06-02, que establece las normas que rigen la reexpresión monetaria y el redondeo correspondientes a la Ley de Reconversión Monetaria. Además de regular el número de decimales, producto de la división entre mil, señala que "la preparación y presentación de los estados financieros correspondientes a ejercicios concluidos antes del 1° de enero de 2008, cuya aprobación se efectúe con posterioridad a dicha fecha, deberá realizarse en bolívares actuales de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. ...".

El gobierno oficializó la creación de la "C. A. Empresa Socialista Ganadera Vuelvan Caras", la cual se encargará de fomentar, producir, administrar, transformar, industrializar, exportar, importar y comercializar productos agrícolas pecuarios de origen bovinos y sus derivados.

AMERICA LATINA

El gobierno de Bolivia aclaró que cumplirá con la demanda de exportación de gas natural hacia Brasil y Argentina, y con la del mercado interno, en función de la producción disponible.

El gobierno boliviano asumió el control de dos refinerías de petróleo, compradas a PETROBAS, por \$112MM. Queda por solucionar el asunto de presuntas deudas y multas por unos \$279MM; sin embargo, PETROBRAS firmó los documentos de compra-venta y endosó en favor de Bolivia las acciones por las plantas Elder y Villarroel.

El "boom" de los precios de materias primas se está transformando en un arma de doble filo para América Latina: tras años de aportar ingresos extraordinarios que beneficiaron a la región, ahora está despertando el fantasma de la inflación. Con el amargo recuerdo de los procesos inflacionarios sufridos en la región en las décadas de 1980 y 1990 aún fresco en la memoria, algunos países ya están tomando medidas para aplacar el alza de los precios. Colombia, México, Uruguay y Venezuela tomaron medidas, como elevar tasas de referencia, subir encajes bancarios o reducir impuestos al consumo, mientras que Chile anticipó que podría subir los rendimientos si se consolida la perspectiva de mayor inflación. Argentina y Venezuela son los países que mayor preocupación desatan entre los analistas, mientras que el resto de la región, especialmente las grandes economías como Brasil y México, aparecen en el radar pero aún no inquietan.

USA y Panamá firmaron en la sede de la OEA en Washington un Tratado de Libre Comercio (TLC), el cual todavía debe ser ratificado por los congresos de ambos países. Firmaron el ministro panameño de Comercio e Industria, Alejandro Ferrer, y la representante estadounidense de Comercio Exterior, Susan Schwab. Testigos de excepción el presidente del BID, Luis Alberto Moreno, y el secretario general de la OEA, José Miguel Insulza.

F&F Properties renunció al proyecto de construcción del Ice Tower, un rascacielos de 381

metros que sería erigido en la ciudad de Panamá, por el alto costo de su construcción. La decisión de F&F Properties se conoció seis meses después de que el grupo español Olloqui decidiera también no construir El Palacio de la Bahía, un rascacielos similar, en la Avenida Balboa.

La economía de Colombia creció 8,09% en el primer trimestre de 2007, comparado con igual periodo del año anterior. Según información del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), la cifra final de crecimiento en 2006 fue de 8,48%, *sin cultivos ilícitos*.

Moody's Investors Service cambió la perspectiva de Colombia desde "estable" a "positiva". Las calificaciones de Ba2 para su deuda externa en bonos soberanos, Ba1 para su deuda externa genérica, Ba3 para sus depósitos, y Baa3 para deuda interna, se mantienen sin cambio.

Almacenes Éxito, de Colombia, planifica una colocación privada de ADR's en el mercado de New York, de acuerdo al escrito introducido ante la SEC. Los inversionistas serían Casino Guichard Perrachon, y fondos de pensiones, entre otros. Éxito no dio detalles de montos ni de fechas.

Fox Latin American Channels adquirió 51% de la productora audiovisual TELECOLOMBIA, especializada en la realización de series y telenovelas para canales latinoamericanos y de USA. La compra, cuyo valor no fue precisado, fue finalizada en Los Angeles.

Río de Janeiro también se incorporará a la producción masiva de etanol de caña de azúcar con los primeros 500MM de litros en cuatro años. Ese volumen sería alcanzado con inversiones por 300MM de reales (\$150MM) especialmente en el norte del estado brasileiro, donde hay una industria de caña de azúcar que data de tiempos coloniales.

Brasil es el país con la mayor burocracia del continente americano, con 37 ministerios o secretarías con el mismo estatus. Brasil además es líder en la creación de cargos de confianza que engordan la burocracia y los gastos del Estado. Después de Brasil, en segundo lugar está Canadá, con 31 ministerios. Luego vienen dos socios políticos: Cuba, con 28 ministerios y Venezuela con 27.

La Cámara de Representantes de USA aprobó una extensión por ocho meses de las preferencias arancelarias (ATPDEA) para Colombia, Perú, Ecuador y Bolivia. La votación registró 365 votos a favor, 59 en contra y 10 abstenciones. Pasará ahora a consideración del Senado. Este beneficio, que permite a las naciones andinas introducir sin aranceles miles de productos al mercado americano, caducaba el 30/06, aunque Perú y Bolivia habían obtenido la posibilidad de seis meses adicionales en la última renovación de la ATPDEA votada en diciembre.

Ante la observación del presidente de Venezuela Hugo Rafael Chávez de que no estaba interesado en entrar al viejo MERCOSUR, que solo le interesaría un nuevo MERCOSUR, adaptado a la realidad socialista, el canciller brasileño Celso Amorín le respondió que quien quiere entrar a un club, lo hace con las normas existentes y después, si estas no le gustan, puede proponer el cambio, pero no antes. Ahora el presidente Chávez dice que Venezuela no estaba ansiosa de ingresar al bloque. *¿No les suena esto como la fábula de la Zorra y las uvas?*

El gremio de los industriales brasileños pidió al Congreso y a la cancillería tomar "precauciones" en el proceso de adhesión de Venezuela al MERCOSUR. Los industriales solicitan postergar la aprobación del tratado de adhesión, hasta tanto concluya sus tareas el llamado Grupo de Trabajo encargado de definir los cronogramas y condiciones del ingreso de Venezuela.

Uruguay decidió formar parte del Banco del Sur. A pesar de mostrarse escéptico, el gobierno uruguayo resuelve dar el paso definitivo para unirse a Argentina, Bolivia, Brasil, Ecuador, Paraguay y Venezuela en la integración de esta institución financiera. Ahora la duda es si con el diferimiento de la entrada de Venezuela al MERCOSUR, seguirá el interés para crear el dichoso banco.

La XXXIII Cumbre de Jefes de Estado del MERCOSUR pasó sin pena ni gloria. Asistieron los presidentes de Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay, los países fundadores, además de los presidentes de Ecuador, Chile, y Bolivia. Por Venezuela asistió a la cumbre de Asunción, el Vicepresidente Jorge Rodríguez. El caso Venezuela - RCTV no fue tratado ante la salida "prematura" de la delegación argentina.

Jorge Dávalos es el nuevo gerente general del Banco Central del Ecuador, en sustitución de Mauricio Pareja (Dic/2005 - Mayo/2007). Dávalos era miembro del directorio del banco. Latinoamérica, con 10,2% fue la región de mayor crecimiento de millonarios en todo el mundo. Argentina, Brasil, Perú y Chile encabezan la lista. Globalmente la lista creció 8,3% a 9,5MM de personas con más de \$1,0MM de patrimonio.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Las ventas de casas usadas en USA cayeron a 0,3% durante mayo, en todo el país, su nivel más bajo desde junio de 2003, mientras que el inventario de propiedades sin vender subió 5% a

4,43MM, la mayor cantidad desde 1992. Al mismo tiempo, el precio promedio de las unidades de vivienda registró una nueva baja en mayo, el décimo descenso consecutivo de los precios y el período más prolongado de retroceso que se haya registrado hasta ahora. Según la Asociación Nacional de Corredores de Bienes Raíces (NAR), el precio promedio de las viviendas usadas bajó de \$228.500 en mayo de 2006, a \$223.700 en mayo de 2007, una caída del 2,1% a nivel nacional.

Las órdenes de bienes durables sufrieron en mayo su mayor declive en cuatro meses, al reducirse las demandas de aviones, maquinaria pesada y metales. Según el Departamento de Comercio, las órdenes de productos manufacturados durables descendieron 2,8% en mayo.

El gasto del consumidor subió 0,5%, en mayo, en un indicio alentador de que los altos precios de la gasolina no han enfriado el entusiasmo de los consumidores. Fue el segundo mes consecutivo de incremento, según los registros del Departamento de Comercio de USA.

El Banco de la Reserva Federal en New York acordó descongelar \$25MM al Banco Delta Asia, de Corea del Norte. El acto podría convertirse en la decisión más equivocada en la historia de la Reserva Federal de USA, ya que un grupo de republicanos, incluso un miembro principal de la comisión de Asuntos Exteriores de la Cámara de Representantes, pidió que la Oficina de Cuentas del Gobierno investigue si fueron infringidas leyes contra el lavado de dinero y la falsificación.

La crisis que parecía limitarse al sector inmobiliario de USA, dada su limitada repercusión sobre el consumo, amenaza ahora a los mercados financieros. Dos fondos especulativos (hedge funds) americanos están en una situación muy delicada, tras haber invertido masivamente en préstamos hipotecarios de alto riesgo, conocidos como "subprime".

Rodrigo de Rato anunció su renuncia a la presidencia del FMI, por razones familiares El ex ministro de economía de España dejará el cargo en octubre tras la asamblea anual de la institución. De Rato, de 58 años, sucedió a Horst Koehler, el actual presidente de Alemania, en mayo del 2004, por lo que su mandato terminaría en mayo de 2009.

El plan de reestructuración de Delphi aprobado por la empresa, el sindicato UAW y GM, señala que el fabricante de partes automotrices mantendrá solo cuatro fábricas en USA y recortará a la mitad los salarios de sus trabajadores. Cuatro plantas serán vendidas y las diez restantes cerradas. Como compensación por la reducción de salarios, los trabajadores recibirán un bono de alrededor de \$100.000, variable según su antigüedad.

Ford anunció una nueva promoción en USA por la que todos los vehículos del 2007 de las marcas Ford, Mercury y Lincoln se venderán sin intereses a tres años. La promoción "Liquidación de Modelos del Año 2007 de Ford", se mantendrá hasta el 09/07/2007.

Robert Zoellick fue confirmado como presidente del Banco Mundial, en sustitución de Paul Wolfowitz. La junta directiva del banco declaró que Zoellick traerá "un fuerte liderazgo y habilidades gerenciales, además de experiencia sólida en asuntos internacionales y el talento necesario para aumentar la credibilidad y la efectividad del banco". Aunque no tiene nada que ver, la confirmación coincide con el nombramiento de tres nuevos directores regionales: Axel van Trotsenburg director regional para las unidades de México y Colombia; Carlos Felipe Jaramillo director regional los países andinos (Bolivia, Ecuador, Perú y Venezuela); y Pedro Alba director regional para el Cono Sur (Argentina, Chile, Paraguay y Uruguay).

71% de las principales compañías de USA aún no tienen representación hispana en sus juntas directivas, según un estudio de la Asociación Hispana de Responsabilidad Corporativa (HACR). El estudio, que evaluó la participación de hispanos en las juntas directivas de compañías Fortune 500, determinó que el número de directores latinos ha aumentado en 26% desde 2003, pero en 2006, los hispanos ocuparon sólo el 3,1% del total de los cargos en junta directivas de estas compañías, mientras las hispanas sólo desempeñaron el 0,8% de los puestos.

El congreso de USA rechazó la reforma migratoria, dejando en el limbo hasta después de las elecciones del 2008 a doce millones de indocumentados que viven actualmente en el país y asestando un duro golpe al presidente George W. Bush, que quería convertir el proyecto en uno de los hitos de su mandato. Extrañamente, los republicanos votaron en contra.

La Corte Federal de Distrito de Corpus Christi (Texas - USA) condenó a CITGO por la supuesta ausencia de techos en los dos tanques de homogeneización de la planta de tratamiento de efluentes. CITGO alega que no se requieren techos en los tanques, por lo que apelará la decisión.

La Federation Internationale de Football Association (FIFA) pagará a MasterCard, la segunda empresa de tarjetas de crédito más grande después de Visa, \$90MM para resolver una disputa por haber otorgado a VISA el patrocinio de la Copa Mundial 2006 a pesar de un contrato con MCh. Con el

arreglo, la FIFA podrá asignar el patrocinio de los Mundiales del 2010 y del 2014 a VISA.

El esperado iPhone de APPLE ya está en las tiendas de USA. La venta comenzó hoy a las 6PM, por lo que los habitantes del ala este fueron los primeros en poderse hacer con el ansiado aparato. La compañía ha creado unas expectativas muy altas, que algunos consideran difícil de cumplir.

RESTO DEL MUNDO

Airbus fue el ganador del Salón aeronáutico de Le Bourget, cerca de París, donde obtuvo 728 pedidos e intenciones de compra contra unos 125 encargos para su rival Boeing, que en el 2006 le arrebató el título mundial. Airbus prevé registrar al menos 900 pedidos firmes en 2007 tras el récord de contratos alcanzado en Le Bourget, donde asentó el despegue de su nuevo avión A350, competidor del B787, frente a un Boeing silencioso pero sereno.

BP anunció la venta de su participación en el campo gasífero de Kovytko, en Siberia, a Gazprom por entre \$700MM y \$900MM, y la creación de una empresa mixta con el gigante del gas ruso, poniendo fin a meses de controversia.

La italiana ENI y la rusa Gazprom firmaron un acuerdo para la construcción de un gasoducto entre Rusia y Bulgaria a través del Mar Negro. El gasoducto, que será llamado "Corriente sur" y cruzará el lecho marino del Mar Negro hasta Bulgaria, distribuirá gas al norte y sur de Europa. Más de 550 millas de tubería cruzarán el mar y la totalidad del territorio de Bulgaria.

La siderúrgica brasileña GERDAU ha dado el primer paso en Asia, con la adquisición de 45% de la empresa hindú SJK Steel. GERDAU pagará \$71MM por una planta que tiene una capacidad instalada de 275.000 toneladas métricas.

Nissan Motor comprará más componentes a China e India, como mecanismo de reducción de costos. El tercer fabricante de automóviles de Japón incrementará las compras mundiales de componentes a países de bajo costo a un máximo de 24% del total, desde 14% en la actualidad.

Grupo Santander acordó la desaparición de las palabras Central Hispano del nombre legal de la entidad, y a partir de ahora se llamará únicamente Banco Santander. De esta manera, la entidad avanzará en su objetivo de implantar una marca única para los 40 países en los que está presente, con las únicas excepciones de Abbey, en el Reino Unido, y Banesto, en España.

Olvídense de Frankfurt, París, Los Angeles y Toronto. Las ciudades asiáticas están superando a estas metrópolis como centros de negocios mundiales. Tokio, por ejemplo, tomó el tercer puesto tras Londres y Nueva York, según el Índice Mundial de Centros de Comercio de MasterCard. Asia tuvo cuatro ciudades entre las diez primeras, el mejor desempeño de región alguna. Europa y USA tuvieron sendos tríos. Junto con las mejoras a los sistemas financieros, la construcción de modernas carreteras, aeropuertos, redes eléctricas y rascacielos está produciendo beneficios.

El récord de \$2.500.000MM en fusiones en lo que va del 2007 no da señales de revertir la tendencia de 15 años que convierte en perdedores a los accionistas mientras enriquece a los ejecutivos y banqueros que las gestionan. Las acciones de UniCredit SpA han caído 10% desde que el mayor banco de Italia anunció planes en mayo de comprar su rival Capitalia SpA, de Roma, por casi \$30.000MM. La compañía farmacéutica británica AstraZeneca perdió 9% de su valor de mercado después de revelar su oferta de \$15.000MM por MedImmune Inc. hace dos meses. Sacyr Vallehermoso, la constructora de Madrid, cayó 19% desde que hizo una oferta en abril por su rival francés Eiffage. Estos son solo algunos ejemplos.

Iberdrola llegó a un acuerdo para adquirir el 100% de Energy East por \$4.500MM (€3.400MM). La empresa eléctrica española asumirá también deudas de la compañía americana, por €3.000MM. Las juntas directivas de ambas empresas, reunidas en Madrid y Nueva York, respectivamente, dieron el visto bueno a la operación, que se cerrará a lo largo de 2008.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 22/06/2007, una tasa activa de 15,74% (15,15%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 10,18% (10,15%) 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 9,2524% (9,6156%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por

el BCV en 12,85% (12,58%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

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 5,33% (5,31%), la de 90 en 5,34% (5,33%), y la de 180 días en 5,36% (5,36%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 5,12% (5,16%), los de 20 años en 5,30% (5,36%); y los de 30 años en 5,22% (5,28%). Entre paréntesis los valores de la semana pasada.

La Reserva Federal de USA dejó sin cambios su tasa directriz, en 5,25%. La FED destacó la leve mejoría de la inflación, aunque la siguen manteniendo como su "preocupación central".

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. 8.822.426,00MM; 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 REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.	TOTAL		
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
25/06/2007	0,00	0,00	60.724,00	1.032.876,00	1.093.600,00	0,00	-1.093.600,00
26/06/2007	0,00	0,00	133.500,00	1.033.441,00	1.166.941,00	0,00	-1.166.941,00
27/06/2007	0,00	0,00	218.201,00	2.070.100,00	2.288.301,00	0,00	-2.288.301,00
28/06/2007	0,00	0,00	579.339,00	1.665.261,00	2.244.600,00	0,00	-2.244.600,00
29/06/2007	0,00	0,00	152.222,00	1.876.762,00	2.028.984,00	0,00	-2.028.984,00
SEMANA	0,00	0,00	1.143.986,00	7.678.440,00	8.822.426,00	0,00	-8.822.426,00
JUNIO	0,00	0,00	3.433.391,00	26.772.735,00	30.206.126,00	227.000,00	-29.979.126,00

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	94,2500%	95,2500%	G34 9,325%	104,6250%	109,6250%	V-2011 FRN	97,7500%	97,9500%
G-13 10,75%	111,2500%	112,7500%	VEuro2008	103,0000%	103,0000%	Ven- 2025	91,8700%	95,3700%
G-14 8,5%	101,2500%	103,5000%	VEuro2011	113,1400%	115,6250%	PDVSA-2017	76,4450%	78,6420%
G-18-13,625%	139,0000%	139,0000%	VEuro2015	96,7000%	98,2500%	PDVSA-2027	66,5970%	68,6750%
G-18-7,0%	88,2500%	91,6250%	Ven-2016	84,0000%	86,3750%	PDVSA-2037	65,1240%	67,0450%
G27 9,25%	104,6875%	108,3125%	Ven-2020	80,8750%	83,6875%	PDVSA-PROM	70,2416%	72,3358%

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
052008	105,5500%	105,5500%	062009N	80,8750%	83,6875%	TICC042017	107,3500%	110,3420%
062009	109,5000%	109,5000%	042010	108,2500%	108,2500%	TICC032019	102,7500%	103,6500%

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 inflación sigue siendo el "coco" del gobierno. La próxima semana conoceremos los resultados de junio, que debe ser otro salto; en julio veremos una baja por la reducción de IVA, pero al final del año, a pesar de la amenaza de la diputada Iroshima Bravo, me cuesta pronosticar algo menos del 20-21%. Mientras el gobierno no controle o disminuye al gasto público, la inflación seguirá en ascenso, porque no hay suficientes productos para absorber la alta liquidez. En el 2008, si la política del gasto público continúa igual, la inflación seguirá en ascenso, a pesar de la dichosa la reconversión monetaria, la cual, insisto, no tiene ningún efecto sobre la inflación, más allá del impacto psicológico de ver "artificialmente" las cosas más baratas.

Inocencio T. Sánchez B.

30/06/2007

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