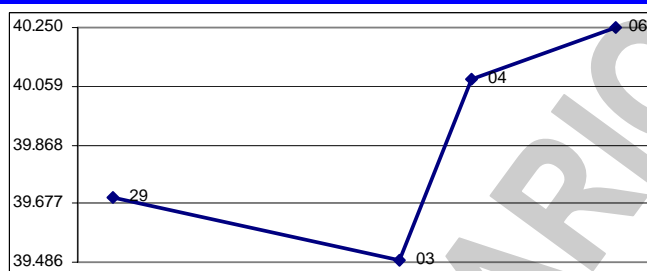


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), avanzó 550,20 puntos ó 1,4%, al cerrar en 40.248,32 puntos contra 39.698,12 puntos en que había cerrado la semana pasada. Ha ganado 550,20 puntos ó 1,3% en julio; pero ha perdido 11.985,36 puntos ó 22,9% en lo que va de año. Se realizaron 327 operaciones con 42.013.275 títulos negociados, por Bs. 9.255.710.233,65 ó \$4.304.981,50; incluidos 13.157 ADR's de SIVENSA, por Bs. 146.437.410,00 ó \$68.110,42; 1,6% del total. El mejor día fue el MIÉRCOLES, con 129 operaciones y 19.584.431 títulos negociados, por Bs. 3.990.794.024,80 ó \$1.856.183,27; 43,1% de la semana; de los cuales 76,1% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. El peor día fue el MARTES, con 111 operaciones y 9.367.078 títulos por Bs. 2.561.737.069,55 ó \$1.191.505,61; 27,7% de la semana; de los cuales 55,4% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue SIVENSA, con 75,1%; seguida por CEMEX, con 8,5%; y MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 7,3%; lo que hace que estas 3 empresas, con 6 títulos, representen 90,9% de lo negociado en la semana.

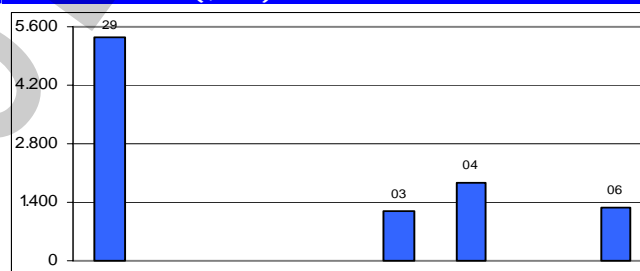
**Se movilizaron 24 títulos: 14 subieron, 4 bajaron, y 6 se mantuvieron sin cambio.**

Las 14 ganadoras		Las 4 perdedoras	
PROTINAL	39,5%	VENEZOLANO DE CRÉDITO	2,7%
DOMINGUEZ & Cia.	14,4%	CANTV D	1,5%
PRODUCTOS EFE	8,5%	CORPBANCA	1,3%
SIVENSA	8,1%	BANCO DE VENEZUELA	0,6%
MANTEX	7,8%	VENCRED	0,2%
MANPA	6,0%	CEMEX II	8,6%
ELECTRICIDAD DE CARACAS	5,8%	FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	5,0%
ENVASES VENEZOLANOS	3,4%	HLBOULTON	4,2%
BANCO PROVINCIAL	2,9%	BANESCO	0,0%

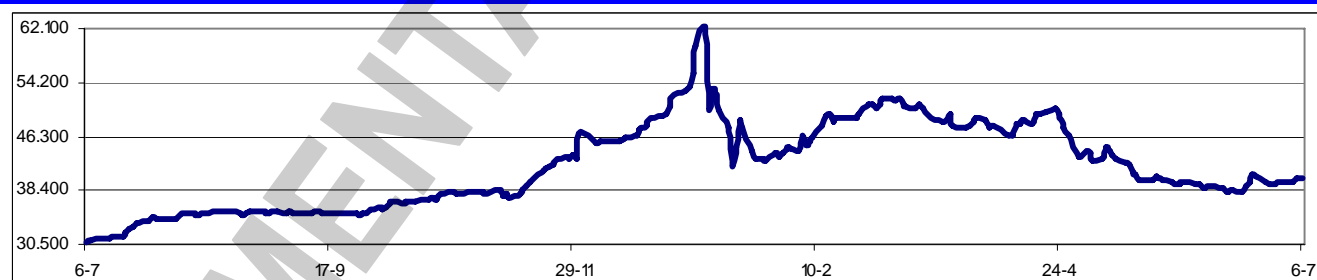
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 30.871,51 (06/07/2006).

La Bolsa de Valores de Caracas propone la negociación de Letras del Tesoro través del corro capitalino. La BVC ha venido trabajando con el Banco Central de Venezuela, la Caja Venezolana de Valores y la Comisión Nacional de Valores para incorporar un modelo de subasta no competitiva en la Bolsa. Actualmente estas subastas se hacen, por sobre cerrado, en el BCV.

Multinacional de Seguros adquirió a Adriática de Seguros, que estaba en manos de AGF Internacional, subsidiaria del grupo Allianz. Multinacional compró 98,6% de las acciones y contempla adquirir el 100%, para lo cual están negociando con los accionistas minoritarios. Con esa operación Multinacional de Seguros amplía su ámbito dentro del mercado asegurador, dado que la empresa

opera en todos los ramos de seguros, tanto personales como patrimoniales y sus actividades cubren todo el territorio nacional. El grupo ya contaba con Seguros Guayana e Interbank Seguros.

#### Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
09/07/2007	Bolivar Banco (Xordinaria)	19/07/2007	CORIMON (Ordinaria)
09/07/2007	BanPro Banco Universal (Xordinaria)		

#### Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

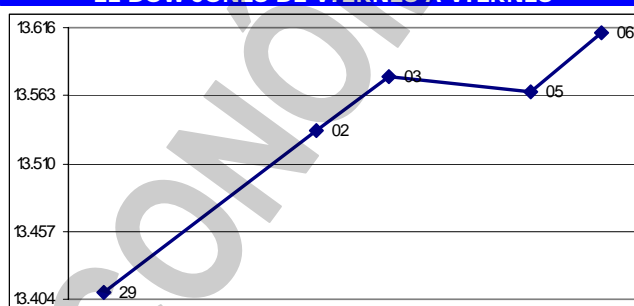
Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Grupo Zuliano	4,00	29/06/2007	10/07/2007	Asamblea Ordinaria del 31/05/2007
Dominguez y Cia.	2,50	10/08/2007	16/08/2007	Asamblea Ordinaria del 12/03/2007

#### 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 203,06 puntos ó 1,5%, al cerrar en 13.611,68 puntos, contra 13.408,62 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con tendencia alcista, solo opacada por un ligera pérdida el jueves. El DJI ha ganado 1,6% en junio, y acumula una ganancia de 9,2% en lo que va de año. Su valor máximo se mantuvo en 13.676,32 (04/06/2007). En los 4 días hábiles comprendidos entre el viernes 29/9 y el jueves 5/7, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 19.988.561 operaciones, con 6.575,9MM de títulos negociados, por \$281.460,3MM. El bajo volumen se debe al feriado del 4/7/2007.

#### EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron en alza:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	10.075,39	9.873,02	202,37	2,0%
AMEX Compuesto	2.384,62	2.356,20	28,42	1,2%
NASDAQ Compuesto	2.666,51	2.603,23	63,28	2,4%
STANDARD & POORS – 500	1.530,44	1.503,35	27,09	1,8%
RUSSELL 2000	852,31	833,70	18,61	2,2%

El euro terminó hoy en \$1,3628; un avance de 0,7% respecto de \$1,3538 en que cerró el viernes pasado. En julio ha ganado 0,7%; y gana en el año 3,2%.

El oro terminó hoy en \$652,50 la onza, una ganancia de 0,5% contra los \$648,99 en que cerró el viernes pasado. En julio ha ganado 0,5%, y gana 2,6% 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, alcanzando los niveles más altos en 11 meses. Este comportamiento se atribuye (1) a la preocupación por los suministros de Nigeria, debido al incremento de la violencia en ese país, donde el principal movimiento separatista del sur anunció el fin de una tregua, y (2) a las expectativas de una mayor demanda de gasolina en USA, aunada a los problemas en algunas refinерías. Sin embargo, al final de la semana se anunció que las reservas de gasolina aumentaron 1,8MM de barriles, los inventarios de crudo en 3,1MM de barriles, y los de productos destilados en 1,2MM de barriles, mientras que el ritmo de funcionamiento de las refinерías aumentó a 90% de su capacidad; noticias estas que seguramente harán bajar el precio la próxima semana. En el caso venezolano, el precio de esta semana es el más alto desde el 11/08/2006, cuando promedió \$65,82 por barril.

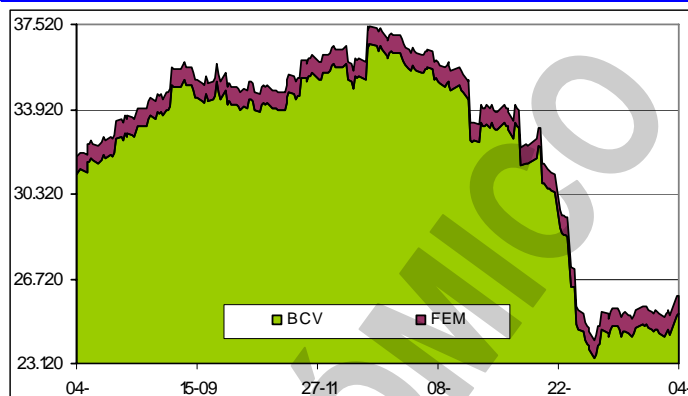
PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
JUNIO/2007								
Del 04 al 08	61,88	1,25	65,89	0,55	65,96	1,79	70,43	1,55
Del 11 al 15	61,73	-0,15	65,77	-0,12	66,00	0,04	69,57	-0,86
Del 18 al 22	63,99	2,26	67,78	2,01	68,74	2,74	71,23	1,66
Del 25 al 29	63,87	-0,12	67,38	-0,40	68,93	0,19	70,75	-0,48
JULIO/2007								
Del 02 al 06	65,79	1,92	69,20	1,82	71,28	2,35	72,95	2,20

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

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

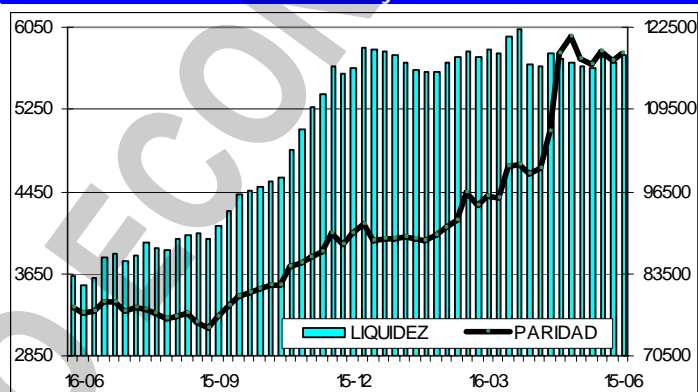
miércoles 04/07/2007 en \$26.025MM (\$25.235MM de reservas BCV y \$790MM del FEM), lo que representa \$668MM ó 2,6% más que lo reportado la semana pasada; \$890MM ó 3,5% por encima del cierre de junio; \$11.415MM ó 30,5% por debajo del nivel a fin de 2006; y \$4.343MM ó 14,3% por debajo del nivel a fin de 2005, con una disminución de \$5.892MM ó 18,5% 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 la recuperación reportada esta semana, aun estamos lejos de recuperar el nivel alcanzado al final del año pasado, lo cual solo se lograría con la devolución de los fondos traspasados al FONDEN.

### 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. (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 22 y 29/06/2007).**

### 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 en cuenta 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. 4.150,00 (Bs. 4.110,00);** un incremento de 1,0% durante la semana. Ha subido 1,0% en el mes; y 22,8% en el año.

**De acuerdo con datos de CADIVI, al sector salud le fueron autorizados \$1.188,23MM** hasta el pasado 27/06/2007. De lo aprobado, \$978,49MM se destinaron a las importaciones ordinarias y \$209,74MM para importaciones por Convenio ALADI.

**A partir del 01/01/2008, cuando entre en vigencia la Ley de Reconversión Monetaria**, el nuevo código internacional ISO de la moneda venezolana será VEF. Este cambio, aprobado por el Directorio del BCV, refleja la modificación en la escala de valor del signo monetario. Actualmente, para el bolívar son utilizados los caracteres VEB, los cuales deberán ser sustituidos por los nuevos tras el cambio de la moneda del bolívar al bolívar fuerte.

**El ministro de Finanzas Rodrigo Cabezas confirmó la colocación de "papeles de la tesorería"** en forma privada. Explicó que se hace una oferta a todas las instituciones financieras. Como es una operación paulatina, se van utilizando los bancos de igual manera. "En un primer momento se utilizaron cinco bancos, la semana siguiente otros cinco bancos distintos a los primeros. Y cuando

sigan las operaciones recurriremos a cinco instituciones distintas a las otras 10. En este momento hemos empleado sólo 10, todas por igual, con una asignación equitativa. Nadie ha sido privilegiado". Aclaró que la Oficina Nacional del Tesoro (ONT), ejecuta operaciones normales de tesorería para mejorar el esquema de liquidez del FONDEN. Lo colocado asciende a \$450MM.

#### VENEZUELA

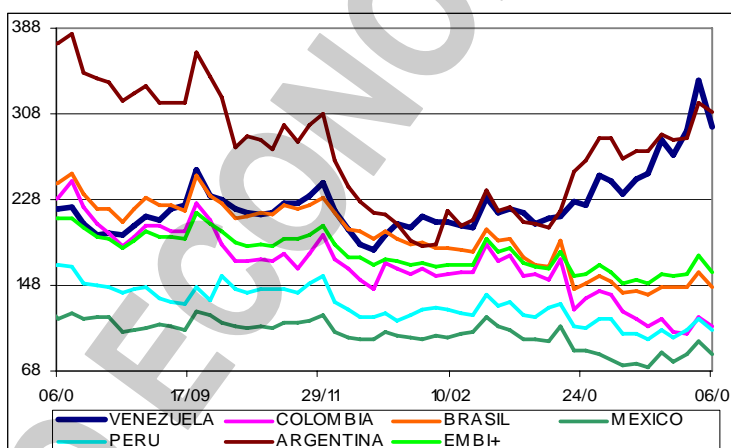
**La sala Constitucional del TSJ decidió sobre la demanda** que introdujo la Alianza Nacional de Usuarios y Consumidores (ANAUCO). La sentencia ordena la eliminación del cobro de comisiones por emisión, renovación, estados de cuenta y otros cargos de este tipo por considerarse que estas son cosas propias de la intermediación. También prohíbe el cobro de intereses sobre intereses. ¡Buena!

**Entró en vigencia la Ley de impuesto a los juegos de envite y azar** con el objeto de regular esa actividad. De acuerdo a lo previsto en el instrumento, ahora estarán pechadas las loterías, las actividades hípcas, las apuestas deportivas, las máquinas traganíqueles y los bingos y casinos. Según las estimaciones del SENIAT, el aporte que generaría el tributo en el transcurso del segundo semestre del año estaría por el orden de los Bs. 72.000MM, pero se estima que a partir del próximo año la contribución sea mayor.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	296	340	-44
Colombia	109	119	-10
Brasil	146	161	-15
México	83	96	-13
Perú	106	116	-10
Argentina	310	319	-9
EMBI+	161	175	-14

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 presidente Hugo Rafael Chávez, a su regreso del periplo** por Rusia, Bielorusia e Irán, como excusa para no asistir a la XXXIII Cumbre de Jefes de Estado del MERCOSUR, no podía dejar de hacer la tradicional cadena de radio y TV. En la cadena, regañó a la Conferencia Episcopal, a quienes acusó de ser "politiqueros" y "pervertidos", regañó a las clínicas y las amenazó con nacionalizarlas, regañó al general Müller Rojas, que hasta hace una semana era ¡como un padre!, rechazó por "impertinentes" las declaraciones del canciller de Brasil, Celso Amorim, y peleó con los países del MERCOSUR, estableciendo que esperará hasta septiembre que los congresos de Brasil y Paraguay aprueben la incorporación de Venezuela al MERCOSUR, ya que de lo contrario retirará formalmente su solicitud de adhesión. Prácticamente, peleó con todo mundo. Ese es "el discurso" que le hace daño a nuestro país, porque ahuyenta las inversiones. *Por cierto que este conflicto resulta muy interesante para CONINDUSTRIA, pues siempre sus directivos se opusieron al ingreso al MERCOSUR. ¡Ahora parece que nos sacaron tarjeta roja sin estar todavía jugando!*

**El presidente Hugo Rafael Chávez evalúa la compra de submarinos**, aviones de transporte y nuevos helicópteros a Rusia. "Estamos evaluando" la adquisición de submarinos, aviones de transporte y helicópteros. Chávez desestimó las críticas que han surgido en los últimos días ante la posible compra de nueve submarinos rusos que estaría considerando Venezuela.

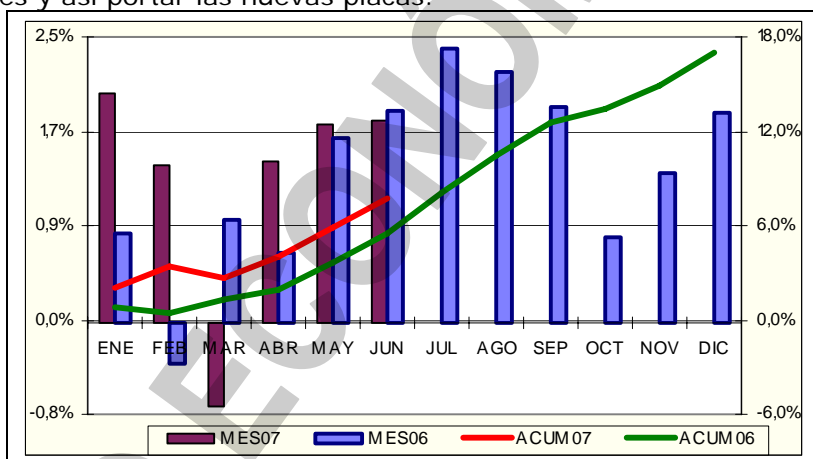
**La venta de automóviles en Venezuela** fue de 40.975 unidades en JUNIO, lo que representa una disminución de 0,4% con relación a las ventas en MAYO, y un incremento de 41,4% con relación a JUNIO de 2006. En JUNIO las exportaciones de vehículos ensamblados en el país disminuyeron 21,4% con respecto a las exportadas en MAYO, y 45,8% con respecto a las exportadas en JUNIO de 2006. Las ventas totales acumuladas en 2007 superan en 51,6% a las de 2006; sin embargo, nótese que en 2006 la mezcla era de 49,6% vehículos nacionales y 50,4% importados, y ahora es de 34,2% y 65,8% respectivamente. Las exportaciones acumuladas superan en 11,5% a las del mismo período del año pasado. Las cifras son de CAVENEZ, que agrupa a casi todas las ensambladoras de vehículos

PROCEDENCIA AUTOMOVILES	JUNIO		ENERO - JUNIO	
	2007	2006	2007	2006
Nacionales	14.773	13.866	72.964	69.684
Importados	26.202	15.102	140.092	70.833
<b>Total</b>	<b>40.975</b>	<b>28.968</b>	<b>213.056</b>	<b>140.517</b>
Exportaciones	1.429	2.637	9.547	8.564

del país, y representan el total de vehículos vendidos en Venezuela e incluyen empresas no afiliadas a CAVENEZ. Las cifras de ventas de autos importados incluyen los que se compran en Venezuela provenientes del comercio subregional.

**El Instituto Nacional de Tránsito y Transporte Terrestre (INTTT)** pagó Bs. 45.000MM a la empresa Vías y Señales por la compra del primer millón del nuevo tipo de placas con las que se matriculará progresivamente el parque automotor del país. Según el INTTT, existen 4.800.000 vehículos, que serán matriculados en 5 fases que comenzarán el 31/07/2007 y se extenderá hasta el 31/12/2008. En su primera fase se registrarán los vehículos particulares, de carga, de transporte público, motocicletas y de todas las modalidades nuevos, los cuales saldrán del concesionario ya con sus nuevas placas. La segunda fase atenderá a todos los vehículos en circulación no matriculados. La tercera fase arrancará el 15/01/2008, cuando se matricularán los vehículos que fueron registrados entre 1996 y 2000. En la cuarta fase se matricularán los vehículos de los años 2001-2005. Los vehículos que fueron matriculados entre 2006 y 2007 deberán esperar hasta el 01/08/2008 para poder registrar nuevamente sus unidades y así portar las nuevas placas.

**El Banco Central de Venezuela** informó que en JUNIO el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una tasa de variación de 1,8%, superior al 1,7% observado en el mes anterior, pero inferior al 1,9% reportado en JUNIO de 2006. Ahora, la variación acumulada del IPC en los seis meses del año se ubica en 7,8%, mayor que el 5,5% reportado en igual período del año anterior. Con este resultado, la variación anualizada del IPC (JUNIO-2006/JUNIO-2007) se ubica en 19,4%, significativamente mayor a 11,8% registrada en igual



período del año anterior. El ente emisor atribuye el crecimiento a que los rubros controlados mostraron una variación superior a la del mes previo, al pasar de 1,1% a 1,5%; aunque los no controlados registraron una leve desaceleración, de 2,2% a 2,0%. También se observa que 6 de las 13 categorías presentaron mayores crecimientos de precios que en el mes anterior (Bebidas alcohólicas y tabaco, Vestido y calzado, Alquiler de viviendas, Equipamiento del hogar, Salud, y Bienes y servicios diversos); 7 categorías mostraron desaceleraciones (Alimentos y bebidas no alcohólicas, Servicios de vivienda, Transporte, Comunicaciones, Esparcimiento y cultura, Servicios de educación, y Restaurantes y hoteles). La variación del Núcleo Inflacionario se ubicó en 1,9%, superior al 1,8% de MAYO, y al 0,7% de JUNIO de 2006. La variación anualizada del Núcleo Inflacionario (JUNIO-2006/JUNIO-2007) se ubica en 27,7%, por encima del 11,1% registrada en igual periodo del año anterior. El Índice de Precios al Mayor creció 1,6% en el mes, con un acumulado en el semestre de 9,0%, y un anualizado de 16,5%. Como lo mencione en mi anterior COMENTARIO ECONOMICO, **La inflación sigue siendo el "coco" del gobierno.**

**La canasta básica de alimentos para una familia de cinco personas** se incrementó 1% en junio. Según el Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA), el costo de la cesta alimentaria es de Bs. 912.346. Durante los primeros seis meses del año la canasta alimentaria se ha incrementado en Bs. 101.212, ó 12,5%.

**La canasta básica de alimentos, bienes y servicios se ubicó en Bs. 2.033546** en junio, según el CENDA. Esto representa un incremento de Bs. 17.723 ó 0,9% con respecto al mes anterior. Entre junio de 2006 y el mismo mes de 2007, la canasta básica ha manifestado una variación de 20,3%, lo que representa un incremento de Bs. 348.938. (Según EL CARABOBEÑO, el costo es de Bs. 2.146.805, con un incremento de Bs. 29.752 ó 1,4%).

**La Comisión de Finanzas de la AN analiza el impacto** que pudiera causar en la masa monetaria la aprobación de créditos adicionales. Hasta ahora, la Comisión Permanente de Finanzas ha aprobado unos Bs. 12,8BB en 52 créditos adicionales, dirigidos a diferentes áreas. Para la próxima semana convocarán al ministro de Finanzas, Rodrigo Cabezas. Aparentemente este evento tiene relación con la declaración he hiciera el ministro Cabezas a Dow Jones Newswires, en la cual dijo que el gobierno

ha comenzado a desacelerar el gasto público, y planea emitir \$2.800MM en bonos y letras del tesoro para finales de año como medida contra la inflación, con la idea de ir moderando gradualmente el gasto. "Vamos a mantener una política de responsabilidad fiscal, no de disciplina fiscal", dijo el ministro, pero declinó cuantificar la desaceleración del gasto. "No vamos a sacrificar crecimiento en el altar de derrota de la inflación", advirtió Cabezas, y agregó que el gobierno "espera lograr una inflación por debajo de la del 2006", al admitir que para una economía como la venezolana, un nivel de inflación del 14% es sostenible y manejable.

**Ante el rumor de "falta de monedas"**, el Banco Central de Venezuela (BCV) informó que actualmente están en poder del público y de las instituciones financieras alrededor de 3.000MM de monedas de todas las denominaciones, lo que equivale a 120 piezas por habitante y representa una proporción que satisface de forma holgada las necesidades normales de la economía.

**El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó el proyecto "Trabajando sobre ruedas"** de la Fundación Venezolana Pro-Cura de la Parálisis (FUNDAPROCURA) por un monto de \$168.185, de los cuales \$100.235 constituyen un donativo del Fondo Especial Japonés para la Reducción de la Pobreza. "Trabajando sobre ruedas", va dirigido a personas con discapacidad y servirá para entrenarlas en técnicas básicas de desempeño laboral, competencias gerenciales, estrategias de negocio y gestión financiera, reforzamiento de las competencias personales, investigación de perfiles ocupacionales, e inserción en el mercado.

**A partir del lunes 9/7, RCTV estará en DirecTV**, a través del canal 103. Aun no hay información sobre cuáles serán los canales por los que se verá RCTV en Intercable y NetUno.

#### AMERICA LATINA

**La Unión Europea y Centroamérica acordaron iniciar negociaciones** formales para alcanzar un acuerdo de asociación global que incluya un tratado comercial, similar a los que el bloque europeo tiene con Chile y México. La primera ronda de negociaciones se realizará entre septiembre y octubre e inicialmente participarán por Centroamérica sólo El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua, en espera de que posteriormente se unan Costa Rica y Panamá,

**Las exportaciones de Nicaragua a USA aumentaron cerca de 28%** en el primer año de vigor del Tratado de Libre Comercio (TLC) suscrito entre los centroamericanos, sin Costa Rica, y USA (CAFTA-RD). El acuerdo ha permitido a 20.000 productores de Nicaragua, la mayoría pequeños y medianos, que reciben capacitación de su país, incrementar sus ventas al exterior.

**La Asamblea Nacional de Panamá derogó la ley que provocó el despido** de catedráticos, magistrados y otros funcionarios del Estado por ser mayores de 75 años. En sesión plenaria, se aprobó en tercer y último debate la derogación de norma que, desde 2001, obligaba a retirarse de la vida laboral del Estado a los mayores de 75 años.

**Funcionarios de siete países latinoamericanos se reunirán en Caracas** el 19 y 20/07/2007 para avanzar en la creación del Banco del Sur. Luego se reunirán en agosto en Río de Janeiro, Brasil. Ambos encuentros precisarán aspectos legales, funciones y estructura, entre otros; así como el aporte de capital y la plataforma tecnológica de dicho banco.

**El IPC de Colombia subió 0,12% en junio**, con lo cual la inflación alcanzó 4,55% en el primer semestre. En los últimos 12 meses, los precios han crecido 6,03%. La información es del Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE).

**Argentina prepara una emisión de \$500MM, denominados en moneda local**, que representa la segunda emisión del Bonar V. A principios de junio, Argentina emitió \$500MM en bonos 2012, al 10,5%; colocados al 95.50 para un rendimiento de 11,7%.

**Perú, el país con la inflación anualizada más baja del continente** (la mitad de la inflación mensual de Venezuela), ha logrado acuerdos con 13 de los 15 países miembros del "Club de París", para prepagar \$2.592MM con vencimiento en 2015. Falta el acuerdo con Francia, Sur África e Italia, cuya acreencia es de 838MM. Las primeras dos no están interesadas y la tercera solo aceptaría 50%.

**PEMEX otorgó su primer contrato de servicios a una compañía privada** para que se encargue de la extracción en el yacimiento Ébano-Pánuco. El contrato es por 10 años, con la consigna de aumentar la producción a más del doble, a 15.000 barriles por día.

**El gobierno de Jamaica recibió 26 ofertas por los cinco ingenios azucareros** que ha puesto a la venta después de muchos años de pérdidas, debido a la caída de los precios del azúcar. Recibieron ofertas de Canadá, Brasil, USA, India y Jamaica. *Venezuela debió participar*

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**La actividad fabril en USA subió a 56 en junio desde 55 en mayo**; el ritmo más veloz en 14

meses, según el índice del Institute for Supply Management (ISM). El índice de producción subió a 62,9, lo máximo en tres años, desde 58,3.

**Las fábricas de USA vieron bajar en mayo la demanda** por sus productos a una tasa de 0,5%. Esto indica que pese a algunos puntos de debilidad, la recuperación del sector manufacturero continúa intacta, según el Departamento de Comercio.

**La tasa de desempleo de USA se mantuvo en junio en 4,5%** por tercer mes consecutivo. En total, las empresas contrataron a 132.000 trabajadores más el mes pasado, una señal de que la economía está saliendo de un período de casi un año de desaceleración. El informe del Departamento de Trabajo mostró también que los trabajadores obtuvieron aumentos modestos de salarios en junio. El promedio de salario por hora ascendió a \$17,38, ó 0,3% más que en mayo.

**Junio fue otro mes de desencanto para los fabricantes** americanos de automóviles y de gran satisfacción para las marcas japonesas. La mayor ganancia correspondió a Nissan, cuyas ventas aumentaron 18,2% gracias al significativo crecimiento de las ventas de autos. Toyota y Honda, aunque registraron considerables aumentos de las ventas, se quedaron en cifras más modestas. Toyota no pudo superar en ventas totales a Ford, a pesar del aumento del 6,1% de la demanda de sus vehículos. Toyota vendió en junio 245.739 unidades, mientras que Ford le superó ligeramente con 247.599, aunque perdió un 8,1% de sus ventas con respecto al mismo periodo del 2006. Por su parte, Honda subió sus ventas 7,3% con la venta de 140.935 vehículos, lo que le permitió alcanzar un nuevo récord de ventas. La peor parte se la llevó GM, que perdió una 25% de sus ventas.

**Chrysler lanzará el próximo año en USA el A1**, un automóvil pequeño fabricado en China, en un intento por recuperar cuota de mercado perdida a manos de Toyota y Honda. El modelo A1 de cinco puertas, 1,3 litros, de Chery Automobile Co., se vende en China desde \$7.100. El modelo americano más económico de Chrysler es el Dodge Caliber, que cuesta \$13.850.

**Komatsu no pudo desplazar a Caterpillar en USA**, pero si lo logró en China. El fabricante japonés de equipos para minería y la industria de la construcción tuvo ventas por \$1.018MM en China en el último año fiscal, frente a \$1.000MM del americano Caterpillar.

**Goldman Sachs (GS) fue el mayor banco en facturación** en el primer semestre de 2007, considerando a USA y Europa. GS manejó 223 operaciones públicas por valor de \$788.400MM y una serie de operaciones privadas por valor de \$235.200MM. Morgan Stanley ocupó el segundo lugar con 212 operaciones por \$743.400MM, seguido por Citigroup, con 211 operaciones por \$742.700MM. En el área Asia-Pacífico, excluyendo Japón, UBS fue el líder con \$129MM, seguido por Macquarie, con \$75MM, y GS con \$57MM.

**La Securities and Exchange Commission (SEC) de USA** ha emprendido varias investigaciones relacionadas con los préstamos hipotecarios subprime (otorgados a personas con historial crediticio insatisfactorio) y el mercado en que se le revenden las deudas a los inversionistas. El objetivo es evitar masivos fraudes a los inversores de este segmento.

**USA y Corea del Sur firmaron un histórico tratado de libre comercio**, el mayor acuerdo comercial de Washington en 15 años, que ahora debe ser ratificado por el Congreso de cada país. "Es un gran día para el comercio internacional", dijo la representante comercial norteamericana, Susan Schwab, mientras firmaba el acuerdo con su homólogo surcoreano Kim Hyun-chong.

**Kraft Foods acordó adquirir el negocio de galletas del grupo Danone**, lo que incluye las marcas Lu, Tuc y Prince, por €5.300MM (\$7.200MM). Ambas compañías confían en que la operación se cierre a finales de año. La compra, que se financiará a través de deuda, incluye las marcas líderes de galletas de Danone y operaciones y activos en 20 países, como 36 plantas de producción, pero no incluye las sociedades de riesgo compartido (joint-venture) de Danone en Latinoamérica e India. La compra agrega las galletas de chocolate Petit Ecolier y las TUC, a las marcas Oreo y Ritz de Kraft.

**Primero fueron los alimentos para perros y gatos**, que los enfermaron. Después vinieron las advertencias sobre los dentífricos, trenes de juguete, neumáticos y varios pescados. Las advertencias tenían un factor común: todos los productos defectuosos provenían de China. Y lógicamente causó alarma, los consumidores están perdiendo la confianza en los productos chinos.

**El fondo de inversiones Blackstone adquiere el grupo hotelero Hilton** por \$26.000MM. Según los términos del acuerdo, Blackstone comprará la totalidad de las acciones Hilton por la suma de \$47,50 dólares cada una, una prima de 40% por encima del cierre del lunes. La transacción incluiría el pago de \$18.500MM. La transacción se completaría en el cuarto trimestre pendiente de la aprobación de los accionistas, y ampliaría el portafolio de Blackstone en propiedades de alojamiento. Blackstone tiene más de 100.000 habitaciones hoteleras en USA y Europa.

**Robert Zoellick asumió las riendas del Banco Mundial (BM).** Lo espera una apretada agenda de trabajo, que incluye la necesidad de recaudar fondos por unos \$30.000MM para la Asociación de Desarrollo Internacional (IDA), el brazo del BM que ofrece préstamos baratos y donaciones a las naciones más pobres.

**El presidente George W. Bush se quedó sin el poder** de negociar acuerdos comerciales con el mundo, tras la negativa del Congreso a renovar la "Autoridad para la Promoción Comercial" (TPA), mejor conocida como "fast track". La no renovación de la TPA, que sirve de "vía rápida" para la negociación de pactos comerciales, sin injerencia del Congreso, es un duro golpe para Bush, que ha apostado por estos acuerdos como estrategia para la apertura de mercados a productos de USA.

**Cientos de miles de empleados extranjeros que estaban listos** para solicitar la residencia americana permanente, perdieron tiempo y dinero cuando el Servicio de Inmigración y Ciudadanía (USCIS) y el Departamento de Estado (DOE) se percataron de que no había visas disponibles, en contradicción con lo que el gobierno había anunciado hace unas semanas. Según la Asociación Americana de Abogados de Inmigración (AILA), con sede en Washington, D.C., señaló que las dos agencias federales habían "robado y defraudado" a miles de extranjeros que tienen visas de trabajo.

**Las primeras ventas del iPhone de APPLE superaron las expectativas.** El equipo salió a la venta el viernes 29/06, a las 6PM, y solo en el fin de semana se computaron 525.000 unidades vendidas. Hubo compradores que, aprovechando la diferencia horaria, viajaron desde California a New York, y otros que vinieron desde Europa para tenerlo un día antes.

**Carlos Slim, magnate mexicano de las telecomunicaciones, es ahora** el hombre más rico del mundo, situándose delante de Bill Gates, fundador y principal accionista de Microsoft. La fortuna de Carlos Slim ha alcanzado, a fines de junio los \$67.800MM, lo que representa casi 8% del PIB de México, gracias al incremento del valor de las acciones de sus empresas, en tanto que la fortuna de Bill Gates se estima en \$59.200MM. Forbes le acreditaba a Slim el 29/03 un patrimonio de \$53.100MM, por detrás del dueño de Microsoft, con \$56.000MM.

#### RESTO DEL MUNDO

**La tasa de desempleo de Alemania cayó a 9,1%** en junio; su menor nivel en 12 años conforme el crecimiento en la principal economía de Europa alentaba a las empresas a invertir y contratar. El número ajustado de personas que están fuera del mercado de trabajo cayó en 37.000 a 3,82MM.

**Fitch Ratings rebajó la calificación de CEMEX a BBB-** desde BBB, debido al incremento de su apalancamiento por la toma de nuevos préstamos para la compra de la empresa australiana Rinker.

**El banco británico BARCLAYS ha notificado a la Comisión Europea** su oferta por su rival holandés ABN Amro. La CE, que tiene potestad para autorizar o no fusiones transfronterizas a gran escala, o imponer a las partes condiciones de desinversión para garantizar la libre competencia, debe responder antes del 06/08/2007.

**Parmalat Finanziaria, la compañía láctea que declaró la mayor quiebra** de Italia, tendrá que defenderse en un multimillonario pleito presentado por inversionistas con relación al colapso de su compañía predecesora. El juez federal de distrito, Lewis Kaplan, de Nueva York, USA, rehusó el 28/06/2007 desestimar las imputaciones contra la nueva Parmalat. La compañía original solicitó la suspensión de pagos en diciembre del 2003. Una nueva Parmalat emergió del proceso de suspensión de pagos y se hizo cargo de todas las deudas de la compañía anterior. Kaplan apuntó que la nueva compañía había accedido a responsabilizarse de los actos de la empresa anterior y por lo tanto, debe hacer frente a la posición de los inversionistas.

**La Comisión Europea impuso a Telefónica de España, una multa** de €151,8MM por un abuso de posición dominante en el mercado español de internet de alta velocidad (banda ancha). La multa es la más alta impuesta por el Ejecutivo comunitario a un operador de telecomunicaciones.



**Magda Salarich, directora general de Citroën España y directora** de Comercio de Citroën en Europa, abandona el grupo PSA Peugeot-Citroën tras 28 años en el mismo, en el marco de una reorganización de la marca francesa que se hará efectiva la próxima semana. Salarich, madrileña de 51 años, es ingeniero industrial con maestría en Dirección Comercial y Marketing y especialización en Dirección

General, era directora general en España y la máxima responsable de Citroën en 28 países de Europa, excluida Francia. Alfredo Vila Blanco y Frédéric Banzet la sustituyen en esos cargos.

**Los ministros de Comercio de las 21 economías del Foro** de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC) pidieron el regreso a la mesa negociaciones de todos los países que mantienen paralizada la liberación del comercio mundial. El llamado fue efectuado por los ministros durante la

jornada inaugural de la reunión de dos días que celebraron en la ciudad australiana de Cairns, apenas dos semanas después de fracasara un nuevo intento para revivir la Ronda de Doha.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El Banco Central de Venezuela reporta, al 29/06/2007, una tasa activa de 13,78% (15,74%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 10,12% (10,18%) y en cuentas de ahorro de 6,57% (6,57%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Para JUNIO, las tasas son 14,91%; 10,14%; y 6,57%, respectivamente. 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 9,3035% (9,2524%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por el BCV en 11,88% (12,85%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

**INTERNACIONALES:** La tasa LIBOR promedió 5,3195% (5,3100%) a 30 días; 5,3593% (5,3484%) a 90; 5,3817% (5,3733%) a 180; y 5,4048% (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 5,30% (5,33%), la de 90 en 5,32% (5,34%), y la de 180 días en 5,35% (5,36%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 5,16% (5,12%), los de 20 años en 5,32% (5,30%); y los de 30 años en 5,24% (5,22%). 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. 4.400.153,00MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de JULIO, comparado con el total de ABRIL, MAYO, y JUNIO 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
JUNIO	0,00	0,00	3.433.391,00	26.772.735,00	30.206.126,00	227.000,00	-29.979.126,00
02/07/2007	FERIADO BANCARIO						
03/07/2007	0,00	0,00	65.828,00	1.271.013,00	1.336.841,00	0,00	-1.336.841,00
04/07/2007	0,00	0,00	8.005,00	524.769,00	532.774,00	0,00	-532.774,00
05/07/2007	FERIADO NACIONAL						
06/07/2007	0,00	0,00	563.356,00	1.967.182,00	2.530.538,00	0,00	-2.530.538,00
SEMANA	0,00	0,00	637.189,00	3.762.964,00	4.400.153,00	0,00	-4.400.153,00
JULIO	0,00	0,00	637.189,00	3.762.964,00	4.400.153,00	227.000,00	-4.400.153,00

#### COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	94,8750%	94,2500%	G34 9,325%	109,3750%	104,6250%	V-2011 FRN	97,1300%	97,7500%
G-13 10,75%	112,5000%	111,2500%	VEuro2008	102,8120%	103,0000%	Ven- 2025	92,6700%	91,8700%
G-14 8,5%	102,6250%	101,2500%	VEuro2011	113,4600%	113,1400%	PDVSA-2017	77,9240%	76,4450%
G-18-13,625%	137,0000%	139,0000%	VEuro2015	96,5000%	96,7000%	PDVSA-2027	67,8450%	66,5970%
G-18-7,0%	91,3750%	88,2500%	Ven-2016	86,0000%	84,0000%	PDVSA-2037	66,7100%	65,1240%
G27 9,25%	107,9375%	104,6875%	Ven-2020	83,0000%	80,8750%	PDVSA-PROM	71,6496%	70,2416%

#### COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
052008	105,5500%	105,5500%	062009N	83,0000%	80,8750%	TICC042017	107,7500%	107,3500%
062009	106,1600%	109,5000%	042010	108,2500%	108,2500%	TICC032019	103,2500%	102,7500%

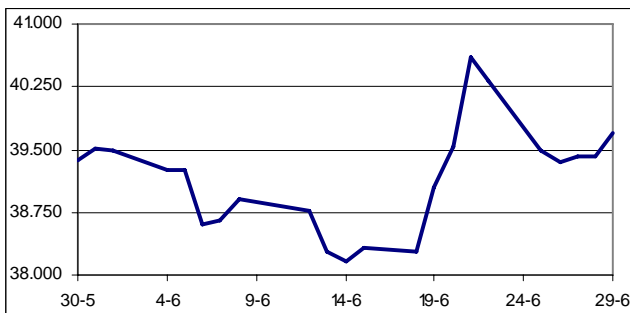
Los porcentajes representan el precio sobre el valor nominal; la columna ANTERIOR refleja el precio reportado en el último COMENTARIO ECONOMICO. (FUENTE: MINISTERIO DE FINANZAS).

#### JUNIO EN LA BOLSA DE VALORES DE CARACAS (BVC)

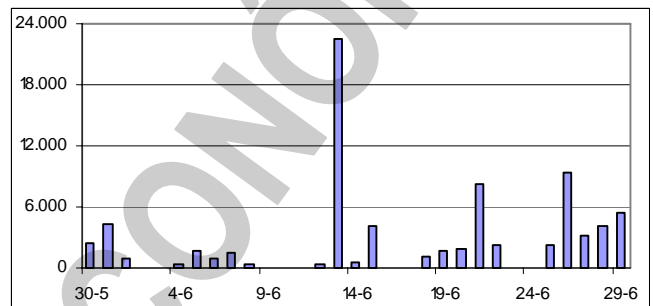
El Índice Bursátil Caracas (IBC) subió de 39.520,68 puntos en que terminó en MAYO a 39.698,12,

ganando 177,44 puntos (0,4%). Con este resultado, el IBC acumula una pérdida de 12.535,56 puntos (24,0%). Se realizaron 2.848 operaciones, con 638.692.888 títulos negociados, por Bs. 155.701.745.932,15 ó \$72.419.416,71; 85,0% por debajo del mes anterior, incluidos 499 instrumentos denominados en dólares (ADR's de SIVENSA), por Bs. 3.944.500,00 ó \$1.834,65; el 0,0% del total negociado en el mes. El mejor día fue el miércoles 13 con 138 operaciones y 26.201.951 títulos negociados, por Bs. 48.217.102.608,05 ó \$22.426.559,35; el 31,0% del total; de los cuales 90,2% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el martes 12, con 86 operaciones y 533.543 títulos por Bs. 652.486.855,80 ó \$303.482,26; el 0,4% del total; de los cuales, 35,5% correspondió a acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa líder del mes fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 42,3% del total; seguida por SIVENSA, con 30,8%; U21 CASA DE BOLSA, con 8,9%; HLBOULTON, con 4,6%; CEMEX, con 2,5%; y BANORTE, con 2,2% (U21 y BANORTE son debutantes); lo que hace que estas 6 empresas, con 9 títulos representen 91,2% del monto negociado en el mes.

ÍNDICE BURSÁTIL CARACAS – JUNIO 2007



MONTOS (\$000) NEGOCIADOS – JUNIO 2007



Se movilizaron 37 acciones, de las cuales 14 subieron, 13 bajaron y 10 no variaron.

Las diez más ganadoras

INVERSIONES TACOA A	95,9%
SIVENSA	59,5%
CORIMON A	39,2%
PRODUCTOS EFE	38,1%
HLBOULTON	37,2%
CEMEX I	19,3%
CEMEX II	17,3%
CORPORACION INDUSTRIAL DE ENERGIA	15,4%
DOMINGUEZ y Cia.	11,5%
MANTEX	10,4%

Las diez más perdedoras

CANTV D	26,2%
ENVASES VENEZOLANOS	14,3%
VENEZOLANO DE CREDITO	10,5%
BANCO DE VENEZUELA	9,6%
MANPA	8,5%
CERÁMICA CARABOBO	7,2%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	6,3%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	5,4%
GRUPO ZULIANO	5,2%
CORPBANCA	4,2%

Las acciones con presencia bursátil mayor al 75% (mínimo 15 apariciones en 20 días de rueda) fueron: BANESCO, ELECTRICIDAD DE CARACAS, MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A y B, SIVENSA, y CANTV.D (100,0% cada una); HLBOULTON (95,0%); BANCO PROVINCIAL, VENEZOLANO DE CRÉDITO, DOMINGUEZ & CIA., y ENVASES VENEZOLANOS (90,0% cada una); CEMEX I (85,0%); y CEMEX II (80,0%); y CORIMON A (75,0%).

**Llama la atención la contratación de De Lujo Promociones** para la venta de los boletos para los juegos de la Copa América. Parece que la mejor experiencia de De Lujo ha sido la venta y distribución de entradas para los juegos amistosos de la selección nacional. ¿Por que no se contrató a EVENPRO, o a WATERBROTHER, o a TUTICKET, o a SOLOTICKETS, todas empresas venezolanas, de amplísima experiencia en este tipo de eventos, no solo en la venta de boletos, sino en la organización misma de los eventos?. Por ejemplo, EVENPRO es quien produce y vende las entradas de el Disney World On Ice, David Copperfield, Gwen Stefanni y Luis Miguel, sin importar en que parte del mundo se presenten. SOLOTICKETS muestra en su CV la boletería de los XIV Juegos Panamericanos Santo Domingo, que sirvieron de referencia a Chile, Brasil, y Dominicana. *No quiero ser mal pensado, pero esto me huele a "guiso robotolucionario".*

Inocencio T. Sánchez B.

07/07/2007

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](mailto:inosanchez@inosanchez.com)