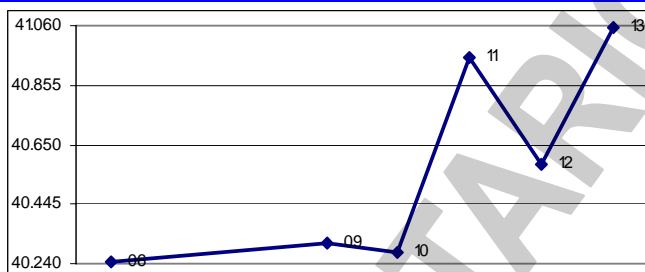


**En la semana terminada hoy,** el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), avanzó 803,85 puntos ó 2,0%, al cerrar en 41.052,17 puntos contra 40.248,32 puntos en que había cerrado la semana pasada. Ha ganado 1.354,05 puntos ó 3,4% en julio; pero ha perdido 11.181,51 puntos ó 21,4% en lo que va de año. Se realizaron 714 operaciones con 78.729.850 títulos negociados, por Bs. 19.036.851.701,60 ó \$8.854.349,63; incluidos 44 ADR´s de IBH, por Bs. 269.610,00 ó \$125,40; 0,0% del total. El mejor día fue el JUEVES, con 167 operaciones y 22.400.910 títulos negociados, por Bs. 5.899.803.393,50 ó \$2.744.094,60; 31,0% de la semana; de los cuales 70,3% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. El peor día fue el LUNES, con 156 operaciones y 10.107.838 títulos por Bs. 2.353.601.049,50 ó \$1.094.698,16; 12,4% de la semana; de los cuales 57,0% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue SIVENSA, con 65,7%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 10,9%; CEMEX, con 5,3%; VENEZOLANO DE CRÉDITO, con 4,2%; ELECTRICIDAD DE CARACAS, con 2,8%, y CORIMON A, con 2,2%; lo que hace que estas 6 empresas, con 8 títulos, representen 91,1% de lo negociado en la semana.

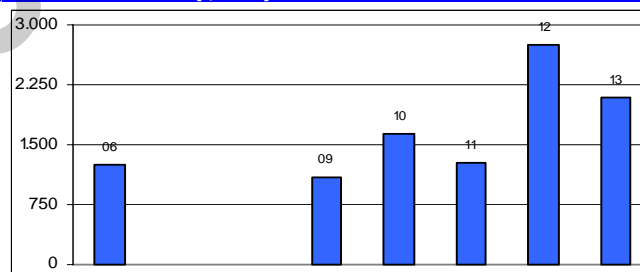
**Se movilizaron 29 títulos: 11 subieron, 11 bajaron, y 7 se mantuvieron sin cambio.**

Las 11 ganadoras		Las 11 perdedoras	
SIVENSA	14,0%	MANTEX	9,5%
ELECTRICIDAD DE CARACAS	12,0%	FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	8,3%
VENEZOLANO DE CRÉDITO	8,8%	PRODUCTOS EFE	7,8%
SOLTUCA	8,8%	DOMINGUEZ & Cia.	5,8%
CEMEX II	8,3%	BANCO OCCIDENTAL DE DESCUENTO	4,6%
VENCRED	4,4%	HLBOULTON	2,2%
BANESCO	4,2%	BANCO PROVINCIAL	1,4%
CORIMON A	2,6%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	1,1%
CORPORACION INDUSTRIAL DE ENERGIA	2,2%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	1,1%
BANCO DE VENEZUELA	1,5%	CANTV D	0,7%
SUELOPETROL B	0,0%	ENVASES VENEZOLANOS	0,2%

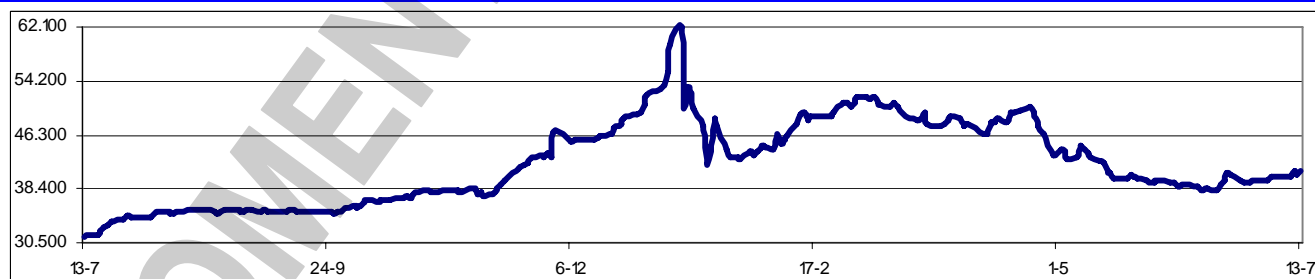
**ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES**



**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 31.375,30 (13/07/2006).

**La Comisión Nacional de Valores autorizó a MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS,** compañía holding venezolana de servicios financieros, a realizar una oferta pública de 45MM de nuevas acciones comunes A y B, que representan aproximadamente 4,5% de su capital.

**La BVC propuso al Ministerio de Finanzas** el uso de ese corro para dar acceso a los pequeños ahorristas a las nuevas emisiones de bonos de la DPN que anunció el ministro Rodrigo Cabezas. Ello

tendría un efecto multiplicador en el mercado de valores porque abriría a los venezolanos una vía de ahorro organizada, transparente y de fácil acceso, en igualdad de condiciones para todos los inversionistas, bien sean institucionales o minoritarios.

### Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
19/07/2007	CORIMON (Ordinaria)	26/07/2007	BANCARIBE (Xordinaria)
21/07/2007	Oriente EIC Inmobiliaria (Ordinaria)	26/07/2007	BANCARIBE (Xordinaria)

### Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

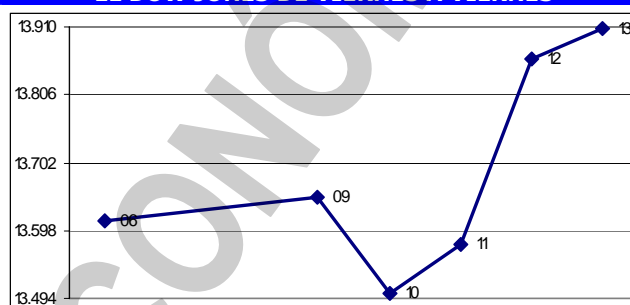
Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Domínguez y Cia.	2,50	10/08/2007	16/08/2007	Asamblea Ordinaria del 12/03/2007

### 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 295,57 puntos ó 2,2%, al cerrar en 13.907,25 puntos, contra 13.611,68 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con tendencia alcista, solo opacada por una pérdida el martes. El DJI ha ganado 3,8% en julio, y acumula una ganancia de 11,6% en lo que va de año. Su valor máximo cambió a 13.907,25 (13/07/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 6 y el jueves 12, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 30.581.144 operaciones, con 9.657,7MM de títulos negociados, por \$415.316,4MM.

### EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



**Los restantes indicadores del mercado americano cerraron en alza:**

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	10.220,67	10.075,39	145,28	1,4%
AMEX Compuesto	2.392,52	2.384,62	7,90	0,3%
NASDAQ Compuesto	2.707,00	2.666,51	40,49	1,5%
STANDARD & POORS - 500	1.552,50	1.530,44	22,06	1,4%
RUSSELL 2000	855,77	852,31	3,46	0,4%

**El índice Standard and Poor's 500, con 1.552,50 puntos** establece un récord de cierre. El record anterior databa de marzo de 2000.

**Cada día, más analistas están prediciendo una "corrección" de la bolsa de valores de USA**, con una reducción del precio de las acciones, en los próximos 12 meses, en el orden de 10%. Los precios se han disparado en los últimos meses, por lo que se espera que los inversionistas ejecuten una toma de ganancia para readquirir su portafolio a un precio más bajo.

**El euro terminó hoy en \$1,3785** (máximo histórico); un avance de 1,2% respecto de \$1,3628 en que cerró el viernes pasado. En julio ha ganado 1,8%; y gana en el año 4,4%.

**El oro terminó hoy en \$666,53 la onza**, una ganancia de 2,2% contra los \$652,50 en que cerró el viernes pasado. En julio ha ganado 2,7%, y gana 4,8% 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, alcanzando los niveles más altos desde agosto de 2006. Este comportamiento se atribuye (1) a las tensiones en Nigeria, debido al incremento de

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
JUNIO/2007								
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
Del 09 al 13	67,72	1,93	71,59	2,39	72,57	1,29	75,93	2,98

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA Y PETRÓLEO

la violencia en ese país, que hace temer por los suministros; y (2) a la preocupación por los suministros de gasolina en USA, por las expectativas de una mayor demanda de gasolina que,

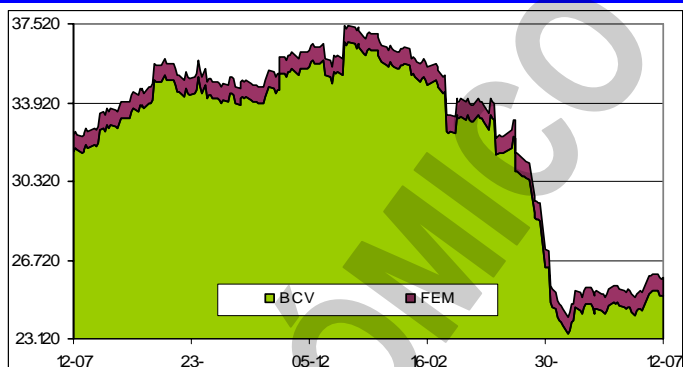
eventualmente haría caer los inventarios en esa región. En el caso venezolano, el precio de esta semana es históricamente el más alto, al menos desde que tengo estadísticas.

### RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

#### El nivel de la Reserva Monetaria

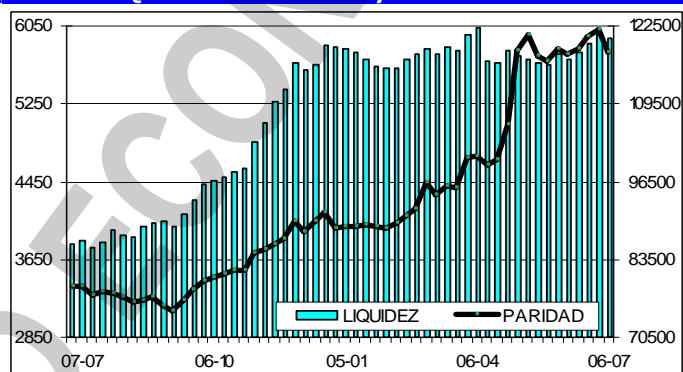
**Internacional** (RMI) de Venezuela cerró el jueves 12/07/2007 en \$25.901MM (\$25.111MM de reservas BCV y \$790MM del FEM), lo que representa \$124MM ó 0,5% menos que lo reportado la semana pasada; \$688MM ó 2,7% por encima del cierre de junio; \$11.539MM ó 30,8% por debajo del nivel a fin de 2006; y \$4.467MM ó 14,7% por debajo del nivel a fin de 2005, con una disminución de \$6.524MM ó 20,1% 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.

#### RESERVAS INTERNACIONALES



**La liquidez monetaria en poder del público** se ubica al 06/07/2007 en Bs. 120.440.016MM [Bs. 78.962.576MM (65,6%) en dinero y Bs. 41.477.440MM (34,4%) en cuasidinero]. Este total es Bs. 2.237.129MM ó 1,9% superior a Bs. 118.202.887MM reportados al 15/06/2007; Bs. 539.375MM ó 0,4% inferior que el cierre de JUNIO; Bs. 1.465.121MM ó 1,2% superior que el cierre de 2006; Bs. 50.581.647MM ó 72,4% superior a lo reportado a final del 2005; con un incremento de 34.316.376MM ó 39,8% 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. 623.124MM (Bs. 543.143MM); mientras que el promedio de julio (junio) se ubica en Bs. 623.124MM (Bs. 490.905MM); y el del año en Bs. 1.069.829MM (Bs. 1.081.546MM). Entre paréntesis las cifras reportadas la semana pasada.

**Con la liquidez reportada por el BCV**, y tomando en cuenta el nivel de RMI al 06/07/2007, la paridad "real" contra el dólar de nuestro signo monetario sería de Bs. 5.771,07; una disminución de Bs. 43,25 frente a Bs. 5.814,32 por dólar registrado la semana pasada. Ahora, la sobrevaluación del bolívar se ubica en 168,4%; al compararlo con la paridad oficial de Bs. 2.150,00.

**El dólar permuta (promedio) cerró hoy en Bs. 4.210,00** (Bs. 4.150,00); un incremento de 1,4% durante la semana. Ha subido 2,4% en el mes; y 24,6% en el año.

**CADIVI autorizó más recursos para la adquisición de insumos y equipos** para la producción. Según el organismo, en el primer semestre se liquidaron \$6.734,8MM para la obtención de materia prima y bienes de capital. Los fondos aprobados aumentaron 25,5% respecto a lo autorizado en el mismo lapso de 2006.

**El sector aeronáutico nacional continúa teniendo problemas con CADIVI.** Desde hace dos años el sector está solicitando que se aplique la providencia No. 059 para la adquisición de divisas destinadas al pago de contratos y servicios requeridos para la operación de las aerolíneas nacionales. Para las aerolíneas extranjeras la respuesta es favorable, pero las nacionales están en emergencia porque el 80% de sus operaciones se realizan en dólares, los cuales CADIVI no reconoce.

### VENEZUELA

**El BCV dictó cambios en los lineamientos de política monetaria**, las cuales persiguen incentivar el ahorro nacional y adecuar los niveles de liquidez a los objetivos de crecimiento en un entorno de mayor estabilidad. En este sentido, acordó elevar de 6,5% a 8% las tasas mínimas para las cuentas de ahorro, y llevar 10% a 11% el piso de los intereses para los depósitos a plazos. Asimismo, aumentó el coeficiente del encaje legal sobre las "obligaciones directas de la banca" de

15% a 16%, en una primera etapa, y a 17% a partir del 01/10/2007. De igual forma se fijó un coeficiente de encaje de 13,75% sobre las "inversiones cedidas", que están integradas por captaciones que obtiene la banca por participaciones sobre bonos, el cual se incrementará semanalmente a razón de 0,25% hasta que alcance también el 17%.

**El BCV revisará el tope de tasas de interés para las tarjetas de crédito**, actualmente en 28%, con base en la sentencia del TSJ que ordenó de inmediato al instituto emisor fijar anualmente las tasas de intereses máximas y mínimas para las tarjetas de crédito. *Una disminución en esta tasa, digamos al 25 - 26%, estimularía mucho más el consumo, que ya ha crecido en forma significativa, y podría acelerar el proceso inflacionario. ¡Ta' barato, dame dos!*

**Venezuela importa caraoas negras desde Argentina.** Se espera que el próximo embarque llegue en 25 días, mientras se soluciona el problema del almacenamiento y de los proveedores. La caraoa negra no se cultiva en Venezuela en las cantidades necesarias para el abastecimiento interno, por lo que hay que importar mientras se busca solucionar la producción en el país.

**En los últimos meses el mercado ha reportado fallas de abastecimiento**, sobre todo en el sector alimentos, donde por lo menos 10 rubros han escaseado. Al agudizarse la ausencia, los consumidores se han visto obligados a recorrer varios locales hasta dar con los productos. Por eso, la escasez es más que un problema puntual en la economía venezolana; representa un cambio en los hábitos de consumo, mayor tiempo invertido y gastos de transporte, ocasionado por la búsqueda.

**Avanza el proceso de desindustrialización.** El gobierno insiste en reforzar las importaciones, ofreciendo grandes posibilidades para naciones como Argentina y Brasil. Esto no augura un futuro productivo en el aspecto económico y comercial del país.

**El ministro de Finanzas, Rodrigo Cabezas, reconoció que no está satisfecho** con el avance de los precios de los bienes y servicios en los últimos meses. Ante ello, se reforzará el pacto antiinflacionario y agregó que el BCV anunciará cambios en la política monetaria con el objetivo de absorber la liquidez.

**El gobierno venezolano reitera que venderá públicamente bonos** por aproximadamente \$2.800MM en esta segunda mitad de 2007; de los cuales, \$1.000MM serían colocados antes de fin de mes. Esto formaría parte de un programa encaminado a reducir la liquidez monetaria, la cual está acelerando un proceso inflacionario.

**Ramón Carrizález, ministro de la Vivienda, señaló** que al cierre de junio se entregaron 24.000 unidades habitacionales. Ante el número de casas construidas y en proceso, el funcionario aseguró que en este segundo semestre del año se acelerará el proceso de construcción a fin de alcanzar la meta prevista de 82.000 soluciones habitacionales.

**La Comisión Permanente de Finanzas de la AN autorizó** el cambio de adscripción de los hoteles Guaicamacuto (Sheraton) y Humboldt y los teleféricos de Mérida y Caracas a favor del Ministerio de Turismo. Esta decisión permite que la empresa VENETUR, "pueda proceder a la formalización de los títulos de propiedad correspondientes, así como también desarrollar las políticas públicas que en materia turística considere apropiadas y convenientes al desarrollo nacional". La pregunta que surge es el destino que se le dará a las concesiones que existen actualmente.

**Domingo Maza Zavala, ex director del BCV, considera inconvenientes** las adquisiciones de bonos que ha venido realizando el Ministerio de Finanzas y el método utilizado para venderle papeles en divisas a determinadas instituciones bancarias. Maza Zavala señaló que hay necesidad de una racionalización del uso de las divisas petroleras que en algún momento comenzarán a escasear y hay que reordenar todo el sistema de crédito público que está un poco como desbocado. Agregó, refiriéndose al incremento del encaje legal, que "es contraproducente porque ... los bancos responden aumentando las tasas de interés activas (créditos) y disminuyendo las pasivas (ahorros), no es el banco el que va a cargar con las consecuencias, sino los usuarios del crédito y los ahorristas ...". Con relación a la decisión del BCV de incrementar la tasa de interés para los depósitos declaró: "No es estimulante para el ahorro porque la gente lo que procura es deshacerse del dinero en virtud de la pérdida de por lo menos 10 puntos porcentuales en el valor del dinero".

**Para finales de julio se espera que sea puesta en marcha** la planta procesadora de tomate La Caicareña en Monagas. Las instalaciones, que anteriormente pertenecieron a la empresa Heinz, requirieron una inversión de Bs. 11.500MM, podrá moler unas 660.000 toneladas de tomate por día, con una generación de más de 6.000 empleos directos.

**El Presidente Hugo Rafael Chávez siempre dijo** "empresa parada, empresa tomada". Ahora los trabajadores de las empresas Sanitarios Maracay, Sel Tex (antigua Lony), Gotcha, Invetex, Inaf y

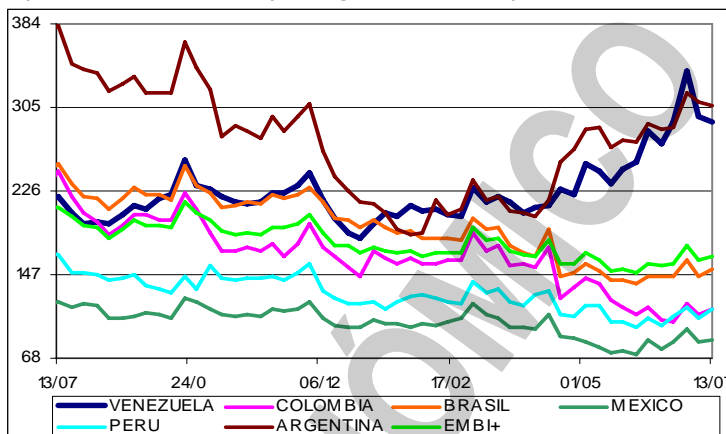
Transportes MDS, aspiran que diga: "empresa tomada, empresa operando". La masa laboral tomó la empresa, pero no tiene recursos porque legalmente la empresa no les pertenece y, por lo tanto, tienen problemas para acceder a las materias primas necesarias para garantizar la producción.

**Indicador de riesgo soberano EMBI+**

(Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	291	296	-5
Colombia	115	109	6
Brasil	152	146	6
México	86	83	3
Perú	114	106	8
Argentina	307	310	-3
EMBI+	165	161	4

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.

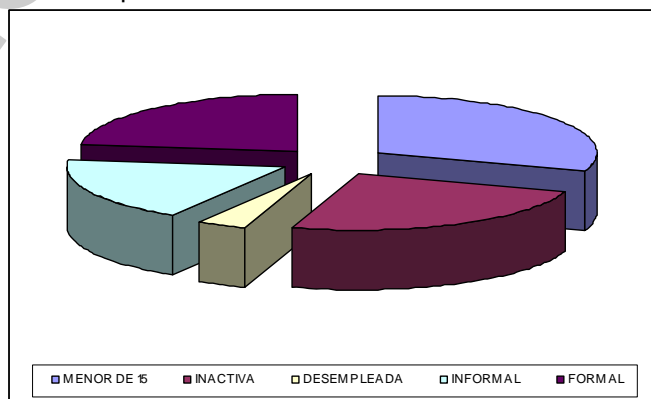


**El ministro de Energía y Petróleo, Rafael Ramírez, informa** que Venezuela producirá un promedio de 3,20MM de barriles diarios de petróleo en este año. En la actualidad, la producción estaría en 3,07MM b/d, de los cuales 1,439MM se extraen en el occidente del país, 0,079MM en el centro, 1,134MM en oriente y 0,418MM en la Faja del Orinoco. *La cifra contrasta con las estimaciones del gobierno de USA, importador de casi la mitad de la producción venezolana, que midió en 2.8MM diarios la producción de su proveedor. Es más, mi estimación es de 2,5MM.*

**Saúl Ameliach, presidente de PEQUIVEN, se mostró sorprendido** ante los anuncios de los productores que indican que este año se reducirá 20% la superficie de siembra del maíz por falta de urea. Aseguró que la producción de fertilizantes ha crecido casi 30% con respecto a 2006, al pasar de 360.000 toneladas de fertilizantes a 465.000 toneladas.

**Pedro Rondón, miembro de la Comisión Única de Accionistas Clase "B" de SIDOR, rechaza** la eventual reestatización de la empresa. Mientras la siderúrgica estuvo en manos del Estado, "sus ganancias o utilidades eran utilizadas por los gobiernos para campañas u otros fines. "No queremos el clientelismo político en SIDOR". Casi todos saben cómo operaba la acería en manos del Gobierno.

**El número de desempleados** en el país para el sexto mes de 2007 se ubicaba en 1.026.561 personas, según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE). Según el INE, a final de Junio éramos 27.269.075 habitantes, de los cuales, 8.280.868 o 30,4% eran menores de 15 años; y 18.988.207 éramos mayores de 15 años. De este número, el INE considera que solo eran económicamente activos 64,8% ó 12.305.364, por lo cual el índice de desempleo para mayo sería de 8,3%; que es menor al 9,7% de junio de 2006, y mayor al 8,0% de mayo 2007. Si a la población económicamente



activa le restamos los desempleados, nos resulta que 11.278.803 personas están trabajando, y de éstos, 44,2% o 4.979.877 lo hacen en el sector informal de la economía, y 55,8% ó 6.298.926 están en la economía formal. De la población mayor de 15 años, 6.682.843 ó 35,2%, aunque no está trabajando, no se consideran desempleados por no andar buscando trabajo. El gráfico muestra los menores de 15 años y los que no andan buscando trabajo en los dos bloques a la derecha; mientras que a la izquierda, de abajo hacia arriba, están los desempleados, los que están en la economía informal y formal; es decir, la población económicamente activa.

**Los jubilados de CANTV se reunieron con la presidenta Socorro Hernández,** quien informó que la telefónica asumirá el pago a los jubilados y pensionados por un retroactivo pendiente bajo la fórmula que calculó el SENIAT. El representante de los jubilados denunció que la presidenta de CANTV propuso que los ex trabajadores firmen un acuerdo que extinga las implicaciones legales de la sentencia del TSJ, que favoreció a más de 8.000 jubilados, pensionados y sobrevivientes.

**VENIRAUTO entregó sus primeros 217 vehículos a oficiales** recién egresados de la Academia Militar, beneficiarios de un convenio entre BANFOANDES y la institución castrense. La compañía está en capacidad de producir 25.000 unidades por año.

**El Gobierno Nacional, a través de PDVSA, suscribió un acuerdo de estatización** con los accionistas de Electricidad de Valencia (ELEVAL). Esta centenaria compañía eléctrica es la tercera empresa privada en pasar a manos del Estado, después de EDC y SENECA. Queda pendiente CALIFE.

**Las mayores adquisiciones de pólizas de salud y de vehículos** están incidiendo en el comportamiento del sector asegurador. Según las cifras de la Superintendencia de Seguros, al cierre de abril las primas fueron Bs. 4,7BB, un crecimiento de 62% contra el mismo período del pasado año se ubicaron en Bs. 2,9BB.

**Venezuela se ha convertido en el primer país de América Latina en donar fondos** para proyectos en el continente africano, bajo la modalidad del programa cooperación FAO/Gobiernos de los Programas Nacionales para la Seguridad Alimentaria (PNSA). Mediante comunicación del MINCI, recibida por la Embajada de Venezuela en Italia, se conoció que nuestro país financiará con \$3,9MM la realización de dos proyectos que beneficiarán a las comunidades de Burkina Faso y Malí.

**Venezuela aportará \$500MM a un fondo conjunto de inversiones con Bielorrusia** para financiar proyectos bilaterales que abarcan áreas energética, automovilística, petroquímica, de construcción de maquinaria, científico-técnica y militar, entre otras.

**El Banco Mundial dio a conocer los resultados del estudio Indicadores de Gobernabilidad Mundial 1996-2006.** El estudio muestra que Venezuela no ha presentado mejoras en

VARIABLE	EL MEJOR	EL PEOR	VENEZUELA	
			Puesto	%
Participac. ciudadana y rend. cuentas	DENMARK	MYANMAR	151	29,3
Estab. política y ausencia de violencia	ICELAND	IRAQ	187	12,0
Efectividad del gobierno	DENMARK	SOMALIA	169	19,9
Calidad de las regulaciones	HONG KONG	SOMALIA	194	8,8
Aplicación de la ley - Justicia	ICELAND	SOMALIA	200	5,7
Control de la Corrupción	FINLAND	SOMALIA	186	12,6

sus niveles de gobernabilidad, en tanto naciones como Costa Rica, Chile y Uruguay están casi a la par de países industrializados. Chile es el campeón del buen gobierno en Latinoamérica. Uruguay y Costa Rica salen mejor parados que naciones industrializadas como Italia o Grecia. Venezuela y Paraguay están en la cola. Los restantes países latinoamericanos están alrededor del promedio. De los 214 países analizados, nuestro el mejor (100%), el peor (0%), y nuestro país, en cada variable.

**Según el último estudio elaborado por la Unidad de Inteligencia** de The Economist y patrocinado por Business Software Alliance (BSA), para analizar las características que promueven el desarrollo y el crecimiento de Tecnologías de la Información; Venezuela se ubica en el puesto 52 (de 64 escalones) del ranking. USA ocupó el primer lugar.

**La escasez de viviendas para arrendar está incidiendo** en el comportamiento de los alquileres. Aquellos que quieren alquilar una solución habitacional necesitan cada vez más recursos para atender el pago mensual y el depósito. Según la Cámara Inmobiliaria de Venezuela (CIV), al cierre del primer semestre los precios de los alquileres de apartamentos registraron un incremento de 19%, respecto al mismo período del año pasado.

**El nuevo contrato colectivo del sector construcción contempla** incrementos al salario de los trabajadores, lo cual se reflejará en los precios de las viviendas. Según la Cámara Venezolana de la Construcción, el costo que tendrá la mano de obra incidirá en los precios de las soluciones habitacionales y se estima que el aumento será de 14%. Las empresas de la construcción antes de que se firmara la convención acordaron con los trabajadores un ajuste de 17% en el salario y con la firma del contrato se contempló un incremento de 20%.

**El general Gustavo Rangel Briceño es el nuevo Ministro de la Defensa,** en sustitución del general Raúl Isaías Baduel, quien pasa a retiro.

**Finalmente, RCTV regresa al aire a partir del lunes 16.** Mientras prosiguen la lucha por recuperar su señal abierta, saldrán por TV por suscripción. La veremos por DirectTV (103); Intercable (13) y NetUno (5).

#### AMERICA LATINA

**Las asambleas ambientales de la provincia argentina de Entre Ríos,** iniciaron un nuevo bloqueo en los tres pasos fronterizos que conducen a Uruguay, en rechazo a la instalación de la planta de celulosa que levanta la compañía finlandesa Botnia.

**Petróleos Mexicanos (PEMEX) tiene necesidades de fondos por \$2.000MM.** La mitad de esos recursos vendrían de agencias de crédito al exportador de USA y Europa; el resto será buscado

mediante colocaciones privadas, tanto en moneda nacional como en dólares. Los recursos serán utilizados fundamentalmente para expansión en producción y refinación.

**El Banco Central del Perú ajustó la tasa marcadora de interés** un cuarto de punto a 4,75%. El incremento, después de 13 meses de estabilidad, busca corregir la curva de la inflación, que se desvía de la meta para este año de 3%. Ante una inflación anualizada de 1,6%, la inflación acumulada 2007 a junio se ubica en 1,8%.

**El gobierno peruano aprobó la venta de hasta \$2.580MM** de bonos soberanos, que serán utilizados para prepagar la deuda con el Club de París. La nueva deuda será emitida tanto en moneda local (Sol) como en US Dólares.

**El Banco Central de Chile subió la tasa marcadora de interés** un cuarto de punto, a 5,25%. El cambio, que revierte el ajuste hecho en enero, busca controlar el crecimiento económico, que está presionando sobre el precio de los bienes y servicios.

**S&P revisó las perspectiva de la deuda de Guatemala** de positivo a estable. Esto es válido tanto para la deuda a largo plazo en moneda extranjera (BB) como en moneda nacional (BB+). La revisión considera la mejora de las políticas económicas del país centroamericano.

**La balanza comercial de Ecuador registró un déficit of \$71MM** en los primeros cinco meses de 2007, lo cual compara negativamente con un superávit de \$897MM en el mismo período de 2006. Según el Banco Central, las exportaciones cayeron 9% a \$4.800MM desde \$5.300MM el año pasado; mientras que las importaciones crecieron 11% a \$4.900MM, comparadas con \$4.400MM en 2006. Las exportaciones petroleras representaron 53% del total. *¿Coincidencia socialista?*

**Tras el incumplimiento de Argentina para cumplir con los pedidos** de leche en polvo, Venezuela se ha convertido en uno de los principales clientes de Ecuador. En el último trimestre, Ecuador exportó alrededor de 746.000 kilos de leche en polvo, de los cuales Venezuela compró 68,5%. Otros compradores fueron USA y Colombia.

**El 19/07/2007, Venezuela enviará a Nicaragua 80 tractores** de fabricación venezolano-iraní de los 150 contemplados en el marco del ALBA. En la canalización de créditos para que campesinos nicaragüenses puedan adquirir la maquinaria, se estrenará la recién fundada sede del BANDES en el país centroamericano. Los 70 tractores restantes serán entregados en el transcurso del año.

**La estatal ECOPETROL de Colombia, el 27/08/2007,** iniciará una oferta pública de acciones, que le produciría cerca de \$3.000MM, en la venta de aproximadamente el 20% de su patrimonio. Esta acción es parte de un proceso de privatización que emprende el gobierno colombiano.

**El presidente colombiano Álvaro Uribe, en su discurso** ante el Foro Andino de la publicación LATINFINANCE, enfatizó la importancia que su administración le da a los inversionistas. "La confianza de los inversionistas es muy importante para nosotros, y ponemos eso por encima de los resultados de nuestra economía" dijo. Aseguró que darían al sector privado socialmente involucrado, reducciones de impuesto, leyes adecuadas, y las reformas que sean necesarias para sus inversiones.

**La Corporación Andina de Fomento (CAF) aprobó \$1.315MM** para varios proyectos en la región. Los préstamos están dirigidos a Brasil (\$400MM), Bolivia (\$70MM), Ecuador (\$200MM), Perú (\$400MM), Colombia (\$145MM) y Costa Rica (\$100MM).

**La crisis energética de Argentina se complica** por la ola de frío que ha llegado con el invierno. El gobierno ordenó detener las exportaciones de gas natural a Chile y recomendó controlar el consumo de combustibles para vehículos. Ciudades como Bariloche tuvieron prolongados cortes de energía.

**La Asamblea Nacional de Panamá ratificó en tercer y último debate** el Tratado de Libre Comercio (TLC) firmado con USA. De los 78 diputados, 62 asistieron a la sesión, de los cuales 58 votaron a favor de la ratificación del TLC. Ahora falta la aprobación del Congreso estadounidense para entrar en vigor. El convenio comercial promoverá las inversiones entre ambos países y contempla aspectos sobre acceso a mercados, compras gubernamentales y servicios.

**Costa Rica convocó oficialmente un referéndum para aprobar el TLC** suscrito con USA. La votación se realizará el 07/10/2007, posiblemente sin la participación de la oposición, que ha dicho que no participará en la consulta si no se cambian las reglas de juego..

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**Las ventas al detal en USA retrocedieron 0,9% el mes pasado,** la mayor caída desde agosto del 2005, según el Departamento de Comercio. La demanda de automóviles, muebles y suministros para la construcción fueron los sectores más afectados.

**El gobierno de USA recibió en junio una avalancha de impuestos** que originó un superávit de \$27.500MM en las cuentas federales, según el Departamento del Tesoro. El período fiscal americano

comienza el 01/10, y en los primeros nueve meses del año fiscal 2007 el déficit ha sido de \$121.000MM, mejor que el déficit de \$205.000MM, de igual período del año anterior.

**La balanza comercial de USA mostró en mayo un vigor sin precedentes.** Las exportaciones crecieron 2,2% a \$132.000MM, en tanto que las importaciones crecieron 2,3% a \$192.136MM, dejando un déficit de \$60.036MM. Ahora el déficit del año se ubica en \$355.528MM.

**Mientras todavía hay personas opuestas a la globalización,** hay empresas que la han abrazado, con dramáticos resultados. Por ejemplo, United Technologies, una de las 30 empresas que integran el Índice Dow Jones Industrials, declara que 60% del total de sus ventas son hechas fuera de USA, y que solo una pequeña porción es fabricada en USA y exportada luego (motores Pratt & Whitney), ya que la mayor parte producida y vendida en el exterior (ascensores Otis y aire acondicionado Carrier, entre otros). Su mayor volumen de producción se hace en China.

**Los accionistas de Chicago Board of Trade (CBOT) acordaron la fusión** con Chicago Mercantile Exchange (CME) para crear el mayor mercado de futuros del mundo, por su capitalización bursátil. Según lo expresado por las firmas, los accionistas de CBOT aceptaron la oferta amistosa de compra, estimada en \$11.000MM, poniendo fin a una larga puja en el mercado de futuros.

**Google acordó comprar la empresa de correo electrónico Postini** por \$625MM, para desafiar a Microsoft en el segmento de los servicios a empresas. Postini vende programas informáticos para encriptar y archivar correos electrónicos y mensajes instantáneos. Las características de seguridad de Postini harían que más empresas usen Gmail, el servicio de correo electrónico de Google, lo cual acompañarían con los programas para calendarios, hojas de cálculo y mensajes instantáneos. La operación debería quedar finiquitada a finales del tercer trimestre.

**El presidente Nicolas Sarkozy, anunció** que el ex ministro socialista Dominique Strauss-Kahn será el candidato de Francia para la dirección general del Fondo Monetario Internacional (FMI) en sustitución del español Rodrigo Rato, quien ha anunciado que dejará el cargo en octubre. Los ministros de Finanzas de los 27 (ECOFIN) acordaron apoyar la nominación Strauss-Kahn.

**Las ventas de discos en USA bajaron 15% en el primer semestre** de este año, porque el aumento de las ventas de grabaciones musicales por internet no compensó el continuo descenso de los compactos. Los comerciantes vendieron 229,8MM de discos en el período; de los cuales, 205,9MM fueron discos compactos de larga duración, y 23,9MM discos digitales. La descarga y distribución ilícita de grabaciones ha reducido el mercado de las compañías discográficas.

**El estadounidense Joey Chestnut es el nuevo campeón** de comer hot dogs, tras desbancar al japonés Takeru Kobayashi e imponer un récord de 66 perros calientes en 12 minutos. A Kobayashi, una máquina japonesa de ingerir alimentos, le sacaron recientemente una muela del juicio y recibió un tratamiento quiropráctico por dolores en la mandíbula. Pero el ganador de esta competencia desde 2001 a 2006 no mostró síntomas de dolor durante los 12 minutos, pero vomitó el último hot dog que se comió, por lo que Chestnut, un californiano de 23 años fue declarado vencedor.

**The Beverly House Compound, una mansión de Beverly Hills, California** fue puesta en venta por \$165MM, lo cual la convierte en la propiedad residencial más cara que se haya ofrecido en USA. El complejo residencial, propiedad del financista Leonard Ross, tiene unos 6.690 metros cuadrados de espacio habitable repartidos en seis casas sobre 2,4 hectáreas. La propiedad es famosa porque allí vivieron William Randolph Hearst y Marion Davies, y los Kennedy (John F. y Jacqueline B.) pasaron allí parte de su luna de miel. El precio supera los \$135MM que el príncipe Bandar bin Sultan pide por su casa en Aspen, Colorado, y los \$125MM que Donald Trump quiere por su casa de Palm Beach. *¿Quién puede pagar esto?*



**El Aeropuerto Internacional de Miami (MIA) ofrecerá a las aerolíneas** nuevos incentivos, con un año de suspensión de tarifas de aterrizaje y otros, cuyo fin es captar más vuelos, aumentar los ingresos, incrementar la competencia y evitar el uso de aeropuertos alternos.

**Exxon Mobil, fundada por John D. Rockefeller en 1882,** se convirtió en la primera y única compañía cotizada con un valor superior al medio billón de dólares. Las acciones de Exxon Mobil cerraron en \$90,33, llevando la capitalización de la compañía a \$504.900MM; más que el PIB de Argentina, Finlandia y Kazajstán en conjunto. *¡Y pensar que nosotros la sacamos de Venezuela!*

#### RESTO DEL MUNDO

**Tres de las nuevas siete maravillas del mundo son de América Latina:** las ruinas de Machu Picchu en Perú, la Estatua del Cristo Redentor de Brasil y la pirámide de Chichén Itzá de México. Las otras cuatro son la Gran Muralla de China, las ruinas de la ciudad de Petra en Jordania, el Coliseo de

Roma y el Taj Mahal de la India. Las nuevas siete maravillas del mundo fueron elegidas en un concurso de cerca de 100MM de votos de personas de todo el Planeta. Los sufragios fueron emitidos por internet y por mensajes de texto de teléfonos celulares.

**El gobierno chino revisó al alza el crecimiento del PIB de 2006** desde el 10,7% hasta el 11,1%. Esto significa que China está a punto de alcanzar a Alemania como la tercera economía del planeta. Según datos del Buró Nacional de Estadística, el PIB chino alcanzó el año pasado los \$2.790MM. El PIB germano alcanzó el año pasado \$3.000MM, por detrás de USA y Japón.

**El azúcar, el maíz, el trigo y el algodón se encuentran entre las mejores** inversiones en materias primas para un período de entre uno y tres años, gracias a la demanda de biocombustible y al aumento de renta en China e India. UBS AG, el mayor gestor de patrimonios del mundo, indicó que los inversores pueden ver entre 6 y 10% más de rentabilidad anual en esas inversiones.

**Christophe de Margerie, jefe del grupo petrolero francés TOTAL**, criticó el nacionalismo energético de Rusia y de Venezuela, acusándoles de impedirles a las compañías petroleras surtir de manera conveniente el mercado. Se refirió a las dificultades encontradas en Rusia por empresas petroleras como BP, Shell, e incluso TOTAL, y agregó que en Venezuela "las cosas se complican". "Hay muchas reservas pero yo no puedo producirlas y, por lo tanto, venderlas".

**El yen bajó en junio al menor tipo de cambio que jamás ha tenido** frente al euro y a lo mínimo en cuatro años y medio frente al dólar, al tiempo que los inversionistas enviaban fondos al extranjero en busca de mayores rendimientos. La moneda japonesa contradice las expectativas de que sería apuntalada por el crecimiento económico y el riesgo de que se suban las tasas de corto plazo. Aparentemente, los indicios de que la tan esperada recuperación japonesa está perdiendo impulso, y el presunto vacío de poder en Tokio, han hecho caer la economía japonesa.

**La Comisión Europea tendrá que indemnizar** al grupo francés Schneider por haberle prohibido indebidamente la fusión con su rival Legrand. La sentencia, dictada por el Tribunal de Primera Instancia de la UE, no tiene precedentes. La sentencia no fija la cuantía de la indemnización, aunque sí los criterios para calcularla. Schneider había pedido en su recurso ante el TUE una indemnización de €1.663MM y 4% de intereses sobre esa cantidad desde 2002. El monto será inferior porque la sentencia rechaza algunos de los argumentos presentados por la empresa francesa.

**El Índice de Precios de Consumo (IPC) de España subió 0,2%** en junio, con lo que la inflación acumulada se situó en el 2% y la tasa interanual aumentó hasta 2,4%, según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) español.

**Christie's vendió obras de arte y objetos para coleccionistas por £1.610MM** en el primer semestre, frente a £1.240MM el año anterior. El crecimiento de 29,8% se debe a los elevados precios de las obras de Andy Warhol y la incorporación de nuevos compradores.

**Banco Popular (España) ha adquirido a TotalBank (USA)**, con sede en Florida, por \$300MM (€218MM) con el objeto "de extender su actividad a USA". La adquisición, que ha sido aprobada por los consejos de administración de las dos entidades, se hará efectiva una vez que se hayan obtenido las correspondientes autorizaciones oficiales, previsiblemente en el cuatro trimestre de 2007.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El Banco Central de Venezuela reporta, al 06/07/2007, una tasa activa de 16,55% (13,78%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 10,18% (10,12%) y en cuentas de ahorro de 6,57% (6,57%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Las letras del tesoro a 90 días cerraron, al 26/12/2006, en 3,9359% (4,0461%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 3,9550% (4,0696%). A partir de esa fecha, no ha habido nuevas subastas de este instrumento. La tasa de descuento y redescuento, sigue en 28,5%. Las operaciones de inyección de liquidez siguen en 17,0% (17,0%). El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 4,2% (4,2%); sin movimiento desde noviembre/2006. Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 9,2180% (9,3035%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por el BCV en 13,30% (11,88%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

**El BCV fijó en 12,53% (13,03%) para JUNIO**, la tasa de interés que las empresas deben pagar a sus trabajadores por concepto de la prestación de antigüedad, cuando ésta sea mantenida, a petición del trabajador, en la contabilidad de la empresa. Cuando esta prestación es mantenida en la contabilidad, en contra del deseo del trabajador de que le sean depositados en fideicomiso, la tasa es de 14,91% (15,94%). Las tasas entre paréntesis fueron las aplicables en MAYO.

**El BCV fijó en 14,91% (15,94%) la tasa de interés** activa máxima a ser aplicada en JULIO a los

créditos vigentes destinados a la adquisición de vehículos otorgados mediante contrato de venta con reserva de dominio y bajo la modalidad de "cuota balón". La tasa máxima para créditos hipotecarios indexados, independientemente de su antigüedad, se mantiene en 9,31% (9,31%) y 10,11% (10,11%). Las cifras entre paréntesis son las aplicables en JUNIO.

**INTERNACIONALES:** La tasa LIBOR promedió 5,3273% (5,3195%) a 30 días; 5,3671% (5,3593%) a 90; 5,3896% (5,3817%) a 180; y 5,4127% (5,4048%) 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% (5,30%), la de 90 en 5,33% (5,32%), y la de 180 días en 5,35% (5,35%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 5,13% (5,16%), los de 20 años en 5,29% (5,32%); y los de 30 años en 5,22% (5,24%). Entre paréntesis los valores de la semana pasada.

#### ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

**Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV:** en la semana realizó operaciones de inyección por Bs. 0,00MM, mientras que absorbió Bs. 7.448.697,00MM; 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					INYECCIÓN	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.	TOTAL	REPOS REV.	
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
09/07/2007	0,00	0,00	50,00	101.777,00	101.827,00	0,00	-101.827,00
10/07/2007	0,00	0,00	90.000,00	891.508,00	981.508,00	0,00	-981.508,00
11/07/2007	0,00	0,00	194.415,00	2.371.131,00	2.565.546,00	0,00	-2.565.546,00
12/07/2007	0,00	0,00	803.467,00	962.110,00	1.765.577,00	0,00	-1.765.577,00
13/07/2007	0,00	0,00	276.430,00	1.757.809,00	2.034.239,00	0,00	-2.034.239,00
SEMANA	0,00	0,00	1.364.362,00	6.084.335,00	7.448.697,00	0,00	-7.448.697,00
JULIO	0,00	0,00	2.001.551,00	9.847.299,00	11.848.850,00	227.000,00	-11.848.850,00

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

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	94,5000%	94,8750%	G34 9,325%	110,2500%	109,3750%	V-2011 FRN	97,6750%	97,1300%
G-13 10,75%	113,5625%	112,5000%	VEuro2008	102,6075%	102,8120%	Ven- 2025	94,5000%	92,6700%
G-14 8,5%	103,5000%	102,6250%	VEuro2011	113,3000%	113,4600%	PDVSA-2017	78,1020%	77,9240%
G-18-13,625%	138,3750%	137,0000%	VEuro2015	97,2875%	96,5000%	PDVSA-2027	68,0710%	67,8450%
G-18-7,0%	91,7500%	91,3750%	Ven-2016	85,7500%	86,0000%	PDVSA-2037	66,0180%	66,7100%
G27 9,25%	109,8125%	107,9375%	Ven-2020	84,0000%	83,0000%	PDVSA-PROM	71,6725%	71,6496%

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

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
052008	105,5500%	105,5500%	062009N	84,0000%	83,0000%	TICC042017	103,8000%	107,7500%
062009	106,1600%	106,1600%	042010	108,2500%	108,2500%	TICC032019	101,4500%	103,2500%

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).

**El auge de la Revolución Bolivariana en América Latina** es interpretado como un crecimiento del populismo en la región, a manos del presidente venezolano Hugo Rafael Chávez. Las relaciones económicas y los tratados de cooperación que impulsa Venezuela son entendidos como la puesta en marcha de un motor populista. Se consideran excesivas las 225 visitas a países vecinos y el aporte financiero que Venezuela ofrece en ayudas y convenios, monto que asciende a unos \$5.500MM entre 43 países. El gobierno venezolano lo vende como una ayuda a países hermanos, en tanto que ante los ojos internacionales es desintegradora y una injerencia en los sistemas políticos de las naciones.

**Inocencio T. Sánchez B.**

**14/07/2007**

**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)