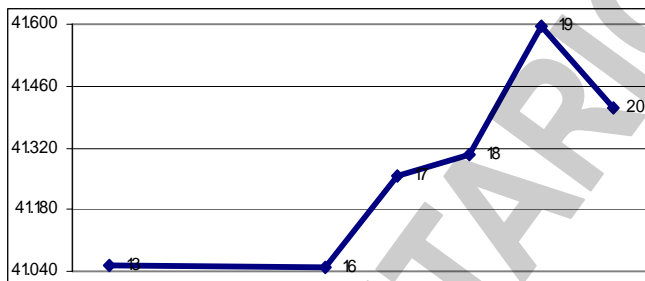


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), avanzó 358,88 puntos ó 0,9%, al cerrar en 41.411,05 puntos contra 41.052,17 puntos en que había cerrado la semana pasada. Ha ganado 1.712,93 puntos ó 4,3% en julio; pero ha perdido 10.822,63 puntos ó 20,7% en lo que va de año. Se realizaron 714 operaciones con 69.648.447 títulos negociados, por Bs. 67.800.897.763,40 ó \$31.535.301,29. No hubo operaciones con ADR's. El mejor día fue el JUEVES, con 119 operaciones y 14.648.225 títulos negociados, por Bs. 45.102.172.100,00 ó \$20.977.754,47; 66,5% de la semana; de los cuales 97,0% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el VIERNES (hoy), con 88 operaciones y 5.900.322 títulos por Bs. 2.257.119.817,75 ó \$1.049.823,17; 3,3% de la semana; de los cuales 37,7% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 78,4%; seguida por SIVENSA, con 12,7%; CEMEX, con 2,2%; y SOLTUCA, con 2,0%; lo que hace que estas 4 empresas, con 6 títulos, representen 95,3% de lo negociado en la semana.

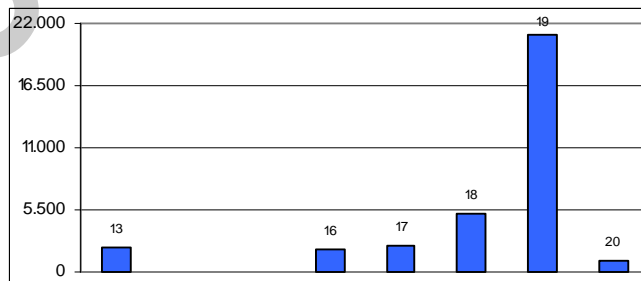
Se movilizaron 31 títulos: 16 subieron, 8 bajaron, y 7 se mantuvieron sin cambio.

Las 16 ganadoras		Las 8 perdedoras	
INVERSIONES TACOA A	39,9%	CANTV D	2,1%
BANCO DE VENEZUELA	20,2%	ELECTRICIDAD DE CARACAS	1,4%
MANTEX	8,7%	CORIMON A	1,1%
PRODUCTOS EFE	8,5%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	0,6%
FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	6,6%	GRUPO ZULIANO	13,0%
CEMEX II	6,3%	TORDISCA	9,4%
CEMEX I	4,8%	VENCRED	4,4%
DOMINGUEZ & Cia.	4,6%	ENVASES VENEZOLANOS	3,2%
HLBOULTON	4,6%	BANCO PROVINCIAL	2,3%
VENEZOLANO DE CRÉDITO	3,5%	BANCO OCCIDENTAL DE DESCUENTO	2,3%
SIVENSA	3,5%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	1,0%
SUELOPETROL B	3,4%	BANESCO	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 33.097,64 (20/07/2006).

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS vende en oferta pública hasta 26.100.000 Nuevas Acciones Comunes "A", y hasta 18.900.000 Nuevas Acciones Comunes "B", con valor nominal de Bs. 150.00 cada una, destinadas a aumentar el capital social suscrito y pagado, desde Bs. 150.486.550.700 hasta Bs. 157.246.550.700. El precio será equivalente al valor nominal más una prima que será fijada un día hábil bancario antes del inicio de Oferta (aproximadamente Bs. 3.500).

Fecha de la colocación: desde el miércoles 25/07/2007 hasta el martes 07/08/2007. Se dará preferencia a los que ordenen hasta 2.000 acciones. Orden mínima: 400 acciones.

Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
26/07/2007	BANCARIBE (Xordinaria)	06/08/2007	BANESCO (Xordinaria)
26/07/2007	BANCARIBE (Xordinaria)	06/08/2007	BANESCO (Xordinaria)

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

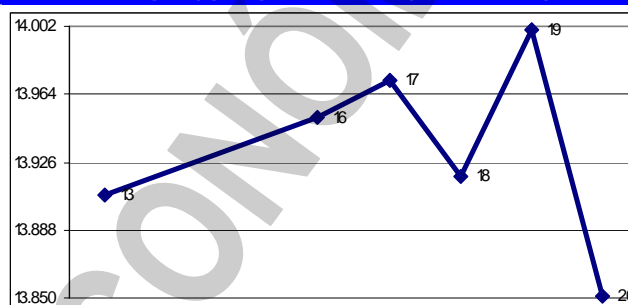
Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Domínguez y Cia.	2,50	10/08/2007	16/08/2007	Asamblea Ordinaria del 12/03/2007

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

De los ADR's y GDR's de empresas venezolanas, que se transan en Nueva York, ajustaron su precio hacia abajo MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS (35,6%); y VENEZOLANO DE CRÉDITO (25,0%). Los restantes títulos se mantuvieron sin cambio o sin movimiento durante la semana.

El Dow Jones Industrials, principal indicador de la Bolsa de Nueva York (NYSE), que engloba a 30 empresas líderes en sus respectivas industrias, tuvo en la semana una pérdida de 56,17 puntos ó 0,4%, al cerrar en 13.851,08 puntos, contra 13.907,25 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con tendencia alcista, al punto que marcó dos record históricos, solo que la caída de hoy fue superior a las ganancias. El DJI ha ganado 3,3% en julio, y acumula una ganancia de 11,1% en lo que va de año. Su valor máximo cambió a 14.000,41 (19/07/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 13 y el jueves 19, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 31.301.061 operaciones, con 9.626,5MM de títulos negociados, por \$423.274,5MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en baja:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	10.072,93	10.220,67	-147,74	-1,4%
AMEX Compuesto	2.373,28	2.392,52	-19,24	-0,8%
NASDAQ Compuesto	2.687,60	2.707,00	-19,40	-0,7%
STANDARD & POORS – 500	1.534,10	1.552,50	-18,40	-1,2%
RUSSELL 2000	836,44	855,77	-19,33	-2,3%

El euro terminó hoy en \$1,3829 (nuevo máximo histórico); un avance de 0,3% respecto de \$1,3785 en que cerró el viernes pasado. En julio ha ganado 2,1%; y gana en el año 4,7%. El euro ha alcanzado máximos históricos en los últimos días, incluso por encima del cierre (\$1,3842).

El oro terminó hoy en \$683,50 la onza, una ganancia de 2,5% contra los \$666,53 en que cerró el viernes pasado. En julio ha ganado 5,3%, y gana 7,5% 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 nuevamente niveles más altos desde agosto de 2006. Este comportamiento se atribuye a (1) las expectativas de una fuerte demanda para los próximos meses, (2) preocupación por los suministros provenientes del Mar del Norte y África Occidental, (3) problemas en algunas refinerías de USA y (4) inesperada caída de los inventarios de gasolina en USA. En el caso venezolano, el precio de esta semana es históricamente el más alto.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
JUNIO/2007								
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
Del 16 al 20	69,06	1,34	72,48	0,89	74,61	2,04	76,76	0,83

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

La producción venezolana de crudo cayó en 34.000 barriles diarios (b/d) en junio, al pasar de 2,39MM a 2,36MM de b/d, de acuerdo a fuentes citadas por la OPEP. Las cifras difundidas por la organización se acercan a las de la Energy Information Administration, brazo estadístico del

Departamento de Energía de USA, quien le atribuyó a Venezuela una producción de 2,4MM de b/d de crudo en junio, el mismo número que ha mantenido en los últimos tres meses.

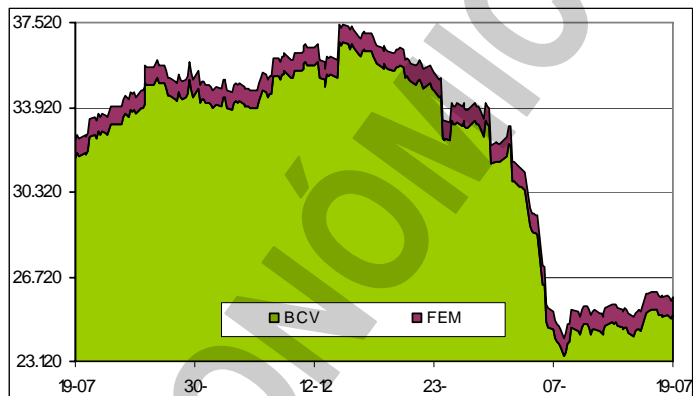
PDVSA informó que la producción de los cuatro proyectos de crudos pesados de la faja oriental del Orinoco se elevó a 500.000 b/d. PDVSA asumió en mayo el control accionario de las cuatro asociaciones petroleras de la faja, que fueron manejadas por más de una década por British Petroleum, Exxon Mobil, ChevronTexaco, ConocoPhillips, la francesa Total y la noruega Statoil.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el jueves 19/07/2007 en \$25.875MM (\$25.084MM de reservas BCV y \$791MM del FEM), lo que representa \$26MM ó 0,1% menos que lo reportado la semana pasada; \$662MM ó 2,6% por encima del cierre de junio; \$11.565MM ó 30,9% por debajo del nivel a fin de 2006; y \$4.493MM ó 14,8% por debajo del nivel a fin de 2005, con una disminución de \$6.661MM ó 20,5% 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 del esfuerzo que realiza el BCV por mantener el nivel de la RMI, las aprobaciones de divisas para importaciones superan a los ingresos que obtiene.

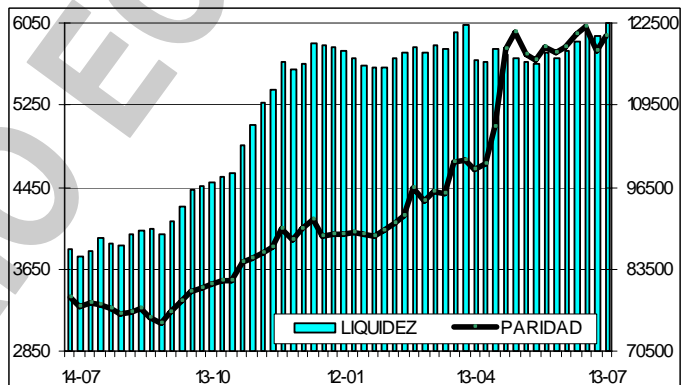
RESERVAS INTERNACIONALES



La liquidez monetaria en poder del público

se ubica al 13/07/2007 en Bs. 122.401.494MM [Bs. 78.926.804MM (64,5%) en dinero y Bs. 43.474.690MM (35,5%) en cuasidinero]. Este total es Bs. 1.961.478MM ó 1,6% superior a Bs. 120.440.016MM reportados al 06/07/2007; Bs. 1.422.103MM ó 1,2% superior que el cierre de JUNIO; Bs. 3.426.599MM ó 2,9% superior que el cierre de 2006; Bs. 52.543.125MM ó 75,2% superior a lo reportado a final del 2005; con un incremento de 35.753.887MM ó 41,3% en los últimos 12 meses. El monto al 13/07/2007, reportado hoy (Bs. 122.401.494MM), se convierte en el máximo histórico de liquidez. El crecimiento continuo del gasto público hace crecer la liquidez. Esta situación, aunada a la disminución de la RMI debilita aun mas nuestro bolívar.

LIQUIDEZ MONETARIA y PARIDAD "REAL"



El crecimiento continuo del gasto público hace crecer la liquidez. Esta situación, aunada a la disminución de la RMI debilita aun mas nuestro bolívar.

Al monto de liquidez reportado hoy le corresponde un promedio de liquidez monetaria excedente o no colocada por los entes financieros de Bs. 1.187.538MM (Bs. 623.124MM); mientras que el promedio de julio se ubica en Bs. 975.883MM (Bs. 623.124MM); y el del año en Bs. 1.074.427MM (Bs. 1.069.829MM). Entre paréntesis las cifras reportadas la semana pasada.

Con la liquidez reportada por el BCV, y tomando en cuenta el nivel de RMI al 13/07/2007, la paridad "real" contra el dólar de nuestro signo monetario sería de Bs. 5.921,58; un incremento de Bs. 150,51 frente a Bs. 5.771,07 por dólar registrado la semana pasada. Ahora, la sobrevaluación del bolívar se ubica en 175,4%; al compararlo con la paridad oficial de Bs. 2.150,00.

El dólar permuta (promedio) cerró hoy en Bs. 4.190,00 (Bs. 4.210,00); una disminución de 0,5% durante la semana. Ha subido 1,9% en el mes; y 24,0% en el año.

Hace tres semanas el Ministerio de Finanzas inició un proceso de adjudicación a las instituciones financieras de las notas estructuradas que estaban en la cartera del FONDEN. La estrategia es que semanalmente se ofrezcan \$250MM en notas estructuradas junto con otros instrumentos financieros. El objeto ha sido, además de dar mayor liquidez a FONDEN, combatir el alto costo del dólar permuta o paralelo, lo cual ha funcionado medianamente.

De acuerdo con las estadísticas de CADIVI, entre el 01/01/2007 y el 16/07/2007 se ha autorizado liquidar al sector salud \$1.128,70MM, de los cuales 83,2% (\$939,95MM) se destinó a

fármacos, y 16,72% (\$ 188,75MM) que se aprobó para la compra de equipos médicos.

VENEZUELA

El valor de la Canasta Alimentaria Normativa (CAN) se ubicó en Bs. 508.621 en junio, lo que representó un incremento de Bs. 12.741 con respecto a mayo, según informe del Instituto Nacional de Estadística (INE).

El control de precios para los productos básicos sufrió cambios con un incremento de 17,6% en los valores de la leche en polvo en sobre y lata; y la ampliación de la regulación de precios del azúcar, abarcando ahora variedades como azúcar integral, con aspartame, refinada con miel, lavada, morena, rubia y con sabor a papelón. Para los cañicultores y productores de azúcar, este ajuste significa una caída promedio de 18% en sus ingresos.

Este año el Gobierno realizó dos reducciones al IVA con lo cual la tasa del tributo pasó de 14% a 11% en marzo, y a 9% en este mes. El ministro de Finanzas, Rodrigo Cabezas dice que para el próximo año los ajustes seguirán, pero no precisó la rebaja que se realizará, debido a que ello se notificará en el presupuesto del nuevo ejercicio. "Desde el punto de vista fiscal no se puede derogar el gravamen, pero queremos un sistema tributario en el que paguen impuestos los que más tienen, no queremos afectar a los trabajadores y consumidores".

Mientras los productores nacionales hacen esfuerzos por incrementar la producción de leche, el Gobierno ha anunciado un apoyo financiero para la importación del rubro. Los empresarios del sector señalaron desconocer los alcances del subsidio a las compras extranjeras, mientras que los ganaderos rechazan los anuncios.

El Gobierno de Venezuela donó \$5.500MM a la Alcaldía de La Paz, para financiar mejoras de barrios pobres de la capital de Bolivia. La donación fue entregada por Douglas Pérez, ministro consejero de la Embajada de Venezuela, a Juan del Granado, alcalde de La Paz, en un acto público que contó con la presencia del presidente Evo Morales. Los recursos económicos serán utilizados para la refacción de calles, construcción de parques, baños públicos, casas comunales para los vecinos, campos deportivos e instalación de alumbrado en calles y avenidas, en unos 10 barrios pobres de la ciudad. *Lamentablemente, estos mismo arreglos no ese están haciendo en nuestro país.*

El presidente Hugo Rafael Chávez, mientras realizaba la entrega de créditos para trabajadores de Nicaragua, manifestó su preocupación por la falta de aulas y material educativo en las escuelas de ese país, y se comprometió a llevar el modelo de educación bolivariana al país centroamericano. El jefe de Estado anunció que Venezuela donará 200 aulas equipadas y un número aún impreciso de escuelas bolivarianas para los niños nicaragüenses. *Entre los préstamos blandos (2% en 12 años) y las aulas equipadas, Hugo Rafael Chávez otorgó \$5,4MM.*

La prosperidad en la economía venezolana y los controles de precios han ocasionado escasez en el abastecimiento de carne local y eso disparó las importaciones desde Colombia al extremo que los colombianos ahora enfrentan una baja en su propio suministro y un aumento en los precios. El gasto público ha disparado el crecimiento económico alrededor de 8%, fomentando el empleo y los ingresos del sector privado. Por esos mayores ingresos y empleos, los venezolanos ahora consumen más comida. El aumento en la demanda está siendo abastecido por productores colombianos.

Al final del primer semestre de 2007, Venezuela continúa ocupando el primer lugar en la más alta Inflación Acumulada con 7,8%, en tanto que Nicaragua toma el segundo lugar con 6,1%. Con el privilegio de tener la Inflación Acumulada más baja repite Paraguay con -1,5% (negativo - deflación), después de México, que acumula 0,6%. En JUNIO, el país con la Inflación puntual más alta fue nuevamente Venezuela con 1,7%; seguida por Haití, con 1,3%. El país con la Inflación puntual más baja fue Paraguay con -0,7% (negativo - deflación), antecedido por Canadá, también con una deflación de -0,2%. En el periodo de 12 meses (JUNIO/2006 – JUNIO/2007), Venezuela continúa ocupando el primer lugar con una Inflación Anual de 19,4%, seguida por Nicaragua, con 9,5%. Perú se mantiene con la Inflación Anual más baja, con 1,6%, seguido por Ecuador y Canadá, ambos con 2,2%. El informe completo puede ser descargado de <http://www.inosanchez.com>

El diputado Ricardo Sanguino, presidente de la Comisión de Finanzas de la AN, dijo "Qué le importa al venezolano que tengamos, supuestamente, la inflación más alta del mundo, si su ingreso lo recibe aquí y goza de sus bienes aquí. La estructura de consumo de otros países del mundo es distinta a la nuestra". *El incremento de las importaciones, la caída de las exportaciones no petroleras, el desenfreno del gasto, opiniones como las del diputado Ricardo Sanguino, el descenso de las reservas internacionales, la disminución de la producción y, muy significativamente, de la exportación petrolera, son indicadores que ya comienzan a inquietar hasta en el BCV.*

Venezuela recibe dos préstamos de organismos multilaterales, por \$614MM. La Corporación Andina de Fomento (CAF) le ha aprobado \$600MM para la construcción de la planta hidroeléctrica Tocoma, que debería entrar en operaciones en 2014. El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) le autorizó \$14MM, dirigidos al control del ambiente en la cuenca del río Caroní.

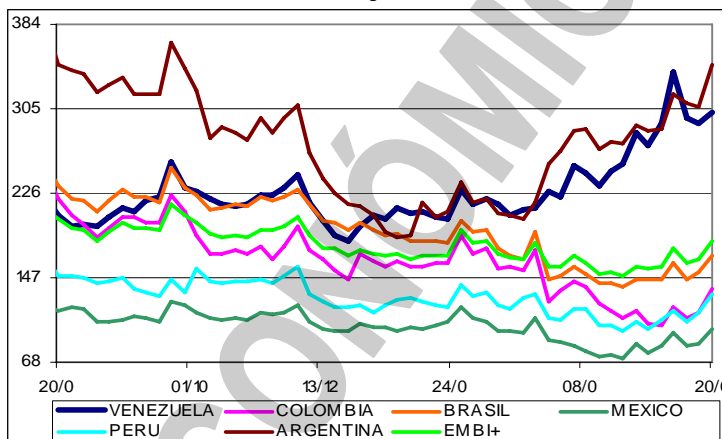
Luís Acuña, ministro de Educación Superior, informó que invertirán Bs. 80.000MM en la transformación de 29 institutos tecnológicos (IUTS) y colegios universitarios (CU) públicos del país en universidades politécnicas. La Comisión que adelanta el proceso decidirá qué carreras se pueden elevar al grado de ingeniero u otro nivel académico similar, aunque la transformación se realizará paulatinamente, a la par de la adecuación en materia de infraestructura y laboratorios.

Indicador de riesgo soberano EMBI +

(Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	301	291	10
Colombia	137	115	22
Brasil	167	152	15
México	99	86	13
Perú	131	114	17
Argentina	346	307	39
EMBI +	181	165	16

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 denunció que el gobierno de USA está promoviendo una campaña para tratar de "aislar a Venezuela". Chávez expresó que en la reciente gira que realizó el Subsecretario de Estado, Nicholas Burns, por América Latina se planteó en privado "fuertes" exigencias para "tratar de aislar a Venezuela".

Rodrigo Cabezas, ministro de Finanzas, señaló a Bloomberg que se podría realizar una compra de bonos en el cuarto trimestre del año, tal como se realizó en 2006. El pasado año el Gobierno realizó una recompra de deuda externa por \$3.900MM, con lo cual el saldo de las obligaciones externas se redujo a \$26.000MM. Cabezas destacó que "el Gobierno continuará cancelando deuda externa hasta que equivalga a menos de un décimo del PIB, lo cual será en 2010". También dijo que continúan los planes de retiro del FMI, pero que se harán cuidadosamente para no afectar el perfil de deuda del país. Afirmó que la devaluación podría ocurrir en 2009, si están dadas las condiciones. Cabezas aseguró también que este año se reduciría el gasto público y que habría una nueva emisión local de bonos, por el orden de los \$3.000MM, que seguramente se realizará el mes próximo. *Sin embargo, posteriormente dijo que no se estaba contemplando ninguna recompra de deuda. Con relación a la devaluación dijo que lo que había afirmado era que "en los próximos cuatro o cinco años no se avizora una modificación del sistema de administración de divisas de Venezuela. Entre otras razones porque el actual ha permitido cerrar la masiva fuga de capitales como la que ocurrió en los años '80 cuando se perdieron \$22.000MM". Pérdida total de credibilidad.*

Rodrigo Cabezas, ministro de Finanzas, recibió a representantes de 36 empresas de todo el país vinculadas a EMPREVEN, con quienes conversó sobre los planes del gobierno para atacar la inflación y mantener la senda del crecimiento sostenido. Cabezas informó que para el período 2008-2010 el gobierno invertirá en la economía \$15.000MM. Entre otros asistentes, además de Alejandro Uzcátegui, presidente de EMPREVEN, estuvieron Banco Solidario (Banco de Desarrollo en Promoción), Plumrose, Serfoca, Vengas, Draco Mar, Corporación Gamar, Móviles Pace System, Fondo Asofrugo, Cerro Azul, Airmundo, Activos y Servicios Turísticos, Atún Eveba, Color TV, Clever Financial, Empreven Chacao, Interfot, Hardweell Techn y Promotora Chana.

El SENIAT y el BCV establecen acuerdos interinstitucionales con el propósito de facilitar el ingreso de los insumos y equipos necesarios, a través de las distintas aduanas del país, para la elaboración de los nuevos billetes y monedas que entrarán en circulación el 01/01/2008. Existe la posibilidad de aplicar la denominada "descarga a costa de buque", que consiste en realizar los desembarcos directamente en los vehículos de carga que disponga el BCV para ser llevados a la sede de la Casa de la Moneda, en Maracay. En resumen, el SENIAT reduciría en 44% los costos de la elaboración de las nuevas piezas monetarias, al eximir de pago del IVA (9%) y de arancel (35%), en

las importaciones de los materiales para la producción.

La Comisión Permanente de la AN aprobó un crédito adicional de Bs. 2.000MM, destinados a la producción de bicicletas. El proyecto, que contempla la producción de 50.000 unidades en la primera fase, se desarrollará con el aporte de los gobiernos de Venezuela e Irán.

La Asamblea Nacional en casi siete meses ha aprobado 69 créditos adicionales por Bs. 13,5BB y, ante esa cantidad de operaciones autorizadas, el presupuesto ha registrado un incremento de 12%. La asignación que inicialmente se programó en Bs. 115,17BB, ahora se encuentra en Bs. 128,6BB. Ese incremento en el gasto estuvo respaldado por el uso de los recursos excedentes del año pasado que se depositaron en el Fondo Miranda III y las primas que se obtuvieron por la emisión del Bono del Sur II. Gran parte de las operaciones que han sido aprobadas se ha destinado a las áreas de vivienda e infraestructura, luego están agro, producción, turismo, ambiente y educación.

El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a JUNIO/2007, basado en las 52 instituciones que componen el sistema financiero venezolano (22 bancos universales y 20 bancos comerciales, 4 bancos de inversión, 2 entidades de ahorro y préstamo, un banco hipotecario, 2 fondos de activos líquidos y una Arrendadora Financiera) muestra que las Captaciones del Público totalizaron Bs. 146.016.000MM; un crecimiento de Bs. 9.638.000MM (7,07%) en JUNIO, para un incremento en el primer semestre del año de Bs. 18.154.000MM (14,20%). La Cartera de Créditos se ubica en Bs. 81.505.000MM, un crecimiento en JUNIO de Bs. 4.569.000MM (5,94%); y de Bs. 19.481.000MM (31,41%) en el primer semestre. Esto nos lleva a que el Índice de Intermediación Crediticia (relación entre las captaciones del público y la cartera de crédito) se ubicó al cierre de JUNIO de 2007 en 58,80% (56,44% en MAYO 2007 y 52,34% en JUNIO 2006). El Patrimonio del Sistema totalizó Bs. 15.526.000MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 508.000 (3,38%). El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 178.900.000MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 11.013.000MM (6,56%). El Total Pasivo, al cierre de JUNIO, se ubicó en Bs. 163.375.000MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 10.506.000MM respecto al mes anterior (6,87%). Todo esto condujo a que el Sistema Financiero Venezolano registró un Resultado Neto (Utilidad) en el primer semestre del año 2007 (ENERO-JUNIO 2007) de Bs. 2.064.000MM; un crecimiento de Bs. 506.000MM (32,48%), al compararlo con el primer semestre del 2006 (ENERO-JUNIO 2006). Los líderes en estos renglones son los mismos cuatro (4) de siempre (Banesco, Mercantil, Provincial y Venezuela. El quinto lugar lo tuvieron Banfoandes, y Banco Occidental de Descuento (BOD), que sacaron del ranking al Banco Industrial de Venezuela (BIV), BANCOEX, y EXTERIOR. El informe completo puede ser descargado de <http://www.inosanchez.com>

En el informe económico 2006 del BCV, el instituto emisor despliega una fachada optimista decorada con alto crecimiento. No obstante, reconoce la sobrevaluación del bolívar, un desajuste que hace que los productos importados sean más baratos que los nacionales. El informe indica que las importaciones se han abaratado respecto a los productos elaborados en el país, básicamente porque mientras el dólar permanece fijo, la inflación venezolana es muy superior a la de los países con los que comercia, y lo que se compra con Bs. 2.150 es mucho menos de lo que se adquiere con un dólar en el exterior. El informe completo puede ser descargado de <http://www.inosanchez.com>

El BCV avanza en su campaña para explicar en qué consiste la reforma monetaria que entrará en vigencia el 01/01/2008. Sin embargo, de acuerdo con lo que pude apreciar por una encuesta realizada en Valencia por un canal regional de TV, que el mensaje no está llegando a todos los rincones. Lo primero es los cambios visibles empiezan el 01/10/2007, cuando los comerciantes deberán presentar sus precios en forma dual: bolívar actual y bolívar "fuerte". Paralelamente, tienen que ir ajustando sus sistemas informáticos a los cambios que prevén. Anticipo bastante confusión por el uso de dos conos monetarios en la etapa de transición.

PDVSA emprende nuevos retos que no están vinculados a su negocio medular (actividad petrolera, petroquímica y gasífera), sino a las nuevas exigencias del gobierno revolucionario. Ya la empresa dejó de hacer inversiones vitales para el negocio y comenzó a destinar los recursos a áreas sociales, e intervino en la nacionalización de las empresas eléctricas. Ahora se anuncia que sus tentáculos se extenderán hacia las áreas agrícola, de ingeniería, construcción, urbanismo, manufactura de bienes de consumo masivo, naviera y fabricación de enseres para el hogar.

Kraft producirá nuevamente en Venezuela su emblemático queso crema Philadelphia. El queso crema, que se importaba desde Brasil, ahora será producido en la planta de Kraft Venezuela ubicada en Valencia, estado Carabobo. La medida forma parte de una estrategia para mantener la disponibilidad del producto en el mercado nacional y así satisfacer las expectativas del consumidor.

La delegación comercial y la empresa petrolera de Taiwan CPC en Venezuela se encuentran bajo presión y "se enfrentan a un ambiente hostil". Los miembros de la delegación comercial taiwanesa en Venezuela se enfrentan a la amenaza de que sus visados no sean renovados, lo que supondría la retirada de la oficina comercial de Taiwan en Caracas. Esta es la primera vez que una oficina comercial de Taiwan en el extranjero, que hace las funciones de embajada o consulado no oficial, se enfrenta a la amenaza de una virtual expulsión.

La sueca Lundin Petroleum vendió su subsidiaria venezolana Lundin Latina de Petróleos, por \$41MM a PetroFalcon, en una operación con acciones de la compradora y efectivo.

El bolívar cayó en la frontera a 50 centavos de peso colombiano, su valor histórico más bajo, y que representa una caída de 37% respecto al valor que el bolívar tenía al finalizar 2006. Esta situación preocupa a casas de cambio y gremios del comercio colombiano, que pidieron medidas para frenar la disminución en el flujo de turistas y compradores que ello provocara.

AMERICA LATINA

Perú emite el equivalente de \$1.000M de deuda a 30 años, en moneda local. Los títulos, con vencimiento en 2037 es el plazo más largo que Perú haya emitido en moneda local. Fitch le asignó la calificación BBB-, y S&P, que no ha emitido aún su calificación, ya ha adelantado que será alta, con grado de inversión. Los recursos serán utilizados para pagar parcialmente los \$1.800MM que Perú esta saldando con el Club de París. El cambio busca incrementar su deuda en moneda local, reduciendo su exposición en moneda extranjera. CITI es el líder de la oferta.

Ecuador continua recabando información y opiniones con el objeto de decidir que porción de sus deuda es "ilegal". Es posible que la deuda externa sea dejada fuera de este proceso, aunque no está definida la fecha en que el comité designado al efecto presentará sus resultados y recomendaciones. A pesar de esta auditoría, Ecuador mantiene activo el servicio de deuda.

El congreso de Ecuador censuró al ministro de Finanzas Ricardo Patiño, por supuesta manipulación de los mercados de deuda en beneficio de inversionistas venezolanos. Como el congreso no tiene poder para remover al ministro del cargo, esperan que el presidente, Rafael Correa, tome una decisión al respecto.

En visita a Chile el Secretario del Tesoro de USA, Henry Paulson, desestimó la influencia de Venezuela sobre la política de la región. Paulson elogió los principios económicos de Chile por concentrarse en políticas de libre mercado y ante la interrogante de cómo el gobierno estadounidense piensa contrarrestar la campaña antiBush que emprende el presidente venezolano, Hugo Chávez, el secretario respondió que USA está concentrado en impulsar el desarrollo de Latinoamérica en compañía de países con perspectivas y filosofías de mercado.

Felisa Miceli, ministra de Economía de Argentina, renunció al cargo por la presión que recibió para que explicara el origen de \$63.000 en efectivo que fueron encontrados en su despacho, en una revisión de rutina. Miguel Peirano, quien fue Secretario de Industria desde 2005, reemplaza a Miceli.

Chile y Canadá sellaron un acuerdo de asociación estratégica, que profundiza el Tratado de Libre Comercio (TLC) suscrito hace una década y abre nuevas áreas de cooperación en el ámbito comercial, tecnológico y medioambiental.

La empresa láctea argentina SANCOR llegó a un acuerdo con sus acreedores: la mayoría de ellos aceptó cobrar en efectivo solo 60% de su acreencia. Entre los mayores dolientes del default de \$167MM de la cooperativa sureña están la Corporación Financiera Internacional, el Rabobank, Citibank y los bancos argentinos Nación, Ciudad, Santa Fe y Provincia (todos estatales). El pago a los acreedores se hará con los \$80MM que BANDES de Venezuela prestará a SANCOR, en que será reembolsado con leche en polvo y transferencia de tecnología, a 12 años de plazo.

PDV Caribe, filial de PDVSA, y la estatal Petronic de Nicaragua conformaron la empresa mixta ALBANISA, con una participación accionaria de 55% y 45%, respectivamente. A través de la empresa se concretará el suministro de combustible a Nicaragua, el desarrollo de la nueva refinería en ese país, así como la ampliación del sistema de distribución eléctrica y de almacenamiento de hidrocarburos. ALBANISA se encargará de la comercialización y distribución del crudo y sus derivados en Nicaragua.

Ecuador prevé asociarse con Venezuela para construir una refinería de petróleo invirtiendo unos \$5.000MM, que podría ser uno de los primeros proyectos financiados por el Banco del Sur. Según la fuente, se espera un pronunciamiento de la Procuraduría de Ecuador para definir un marco legal para la asociación. El proyecto podría tardar entre cinco y seis años, incluidos los 12 meses que tardaría la etapa de evaluación y estudios.

La integración entre Venezuela y Cuba se estrecha en el sector agropecuario, con la creación vía decreto presidencial de cinco Empresas Mixtas Socialistas del ALBA para las áreas maderera, láctea, avícola, arroceras y leguminosa. Participan la Corporación Venezolana Agraria (CVA) y cuatro empresas cubanas. Para estas sociedades mixtas el Gobierno venezolano destinará Bs. 137.049.750, a razón de Bs. 27.409.000 por 51% de acciones en cada una de las cinco empresas. El restante 49% de la composición accionaria (27.409 acciones) de cada una de las nuevas empresas mixtas corresponderá para las empresas cubanas "Grupo Empresarial Agricultura de Montaña" para la empresa mixta maderera; "Unión de Empresas Combinado Avícola Nacional" para la empresa del sector avícola; el "Grupo Empresarial de Cultivos Varios" para el sector leguminoso; y el "Grupo Industrial Pecuario Arroceros" (Gaipa) para los sectores lechero y arroceros. Cada una de estas figuras tendrá acciones por Bs. 26.335.050.

México anunció un plan de infraestructura con inversiones anuales por \$39.000MM entre el 2007 y el 2012 en carreteras, ferrocarriles, puertos y aeropuertos, como un medio para elevar el crecimiento y ayudar a salir de la marginalidad a millones de mexicanos. El presidente Felipe Calderón advirtió que la aplicación del plan está sujeta a la aprobación de una propuesta de reforma fiscal que envió al congreso, donde legisladores de oposición han dicho que podrían modificarla.

De entre los gerentes de 19 países latinoamericanos, aquellos que trabajan en Argentina y Venezuela son los que perciben la menor remuneración, de acuerdo a un estudio hecho por Mercer Consulting. Puerto Rico, Chile y México lideran el ranking. El Atlas de Recursos Humanos de América Latina 2007 de Mercer indica que, no obstante que Venezuela se encuentre entre las remuneraciones más bajas, son los gerentes de Chile, Venezuela y Perú quienes tienen el mayor poder de compra en la región. En la remuneración, Venezuela ocupó el escalón número 17 (de los 19 países medidos), con una percepción anual de \$51.408, prácticamente la mitad de lo que ganan en Puerto Rico, el primero del ranking, donde el promedio es de \$109.088 al año. En cuanto a la proporción del poder adquisitivo, Mercer determinó que un gerente promedio en Chile adquiere 1,6 veces la canasta básica, mientras que el de Venezuela compra 1,5 con su ingreso.

Esa ropa manchada o apenas gastada que se descarta en los países ricos bien puede ir a parar a las pilas exhibidas sobre lonas en el enorme mercado al aire libre de El Alto (Bolivia). La ropa entregada a organizaciones de caridad en USA y Europa con frecuencia llega al mundo en desarrollo, donde recauda hasta \$1.200MM anuales. Para el presidente boliviano Evo Morales, es un negocio vergonzoso. *"No es posible pensar que nosotros podemos ser dignos si a nombre de la pobreza empezamos a utilizar ropa que ha sido desechada en otro país"*. En abril, su país se sumó a otros 31 en el mundo que prohíben o imponen restricciones a la ropa importada para proteger la industria nacional. De estos países, 10 son latinoamericanos, sin contar Bolivia: Argentina, Brasil, Colombia, República Dominicana, Ecuador, México, Nicaragua, Paraguay, Perú y Venezuela.



UNITED STATES OF AMERICA (USA)

El mercado de la vivienda en USA siguió tropezando en junio, enfriando la economía y contribuyendo al menor incremento en los precios del consumidor en cinco meses. Los permisos de construcción bajaron a un ritmo anual de 1.406MM, el más bajo en una década, según el Departamento de Comercio. El reporte justifica el pronóstico que hiciera el presidente de la Reserva Federal Ben S. Bernanke ante el Congreso, de que la disminución en construcción residencial va a seguir "pesando" sobre el crecimiento. También pronosticó que la inflación seguirá retrocediendo.

Depende cómo se vea. Toyota dice haberse convertido en el primer fabricante del motor en ventas en el mundo, porque en el primer semestre de 2007 vendió 4.716.000 unidades, superando a General Motors, que ha tenido la primacía del sector durante los últimos 76 años. Por su lado, General Motors dice que vendió más vehículos que Toyota en el segundo trimestre. GM vendió 2.405MM de vehículos en todo el mundo, frente a las ventas de Toyota de 2.367MM, entre abril y junio. Toyota dice que esto es cierto, pero que ellos vendieron 88.000 más que GM en el primer trimestre, lo que los coloca 42.000 unidades por encima en el semestre.

Coca-Cola abrirá un nuevo centro de investigación y desarrollo, así como nuevas oficinas centrales para China, en las afueras de Shanghai, el corazón económico y financiero del país. Coca-Cola invertirá cerca de \$80MM en la creación de estas nuevas instalaciones en China, uno de los mercados mundiales donde la compañía está experimentando un mayor crecimiento.

La UNESCO no avala la reciente elección, vía internet, de las siete nuevas maravillas del mundo. Sin embargo, reconoce que la elección de las "nuevas maravillas" reviste algunos aspectos positivos, ya que ayuda a promover el patrimonio cultural y el interés por el arte, la historia, la arqueología y la antropología. Recordemos que las "Siete nuevas maravillas del mundo" son la Gran Muralla de China, la ciudad de Petra (Jordania), la estatua del Cristo Redentor en Río de Janeiro (Brasil), el sitio de Machu Picchu (Perú), el Templo de Kukulcán en Chichen Itzá (México), el Coliseo de Roma (Italia) y el Taj Mahal (India).

Los administradores de fondos de cobertura de USA Steven Cohen, Kenneth Griffin, Adam Sender, David Ganek y Daniel Loeb están entre los 200 coleccionistas de arte más activos del mundo, según la revista ARTnews. Estas personas combinan en el mercado de arte los medios, la audacia, el entusiasmo y el acceso, que son parte de la estrategia que usan en sus negocios.

RESTO DEL MUNDO

PDVSA (Venezuela) y BELORUSNEFT (Bielorrusia) suscribieron un convenio de exploración y explotación de yacimientos venezolanos que permitirá crear, a mediano plazo, una empresa mixta que operará en Puerto La Cruz (Anzoátegui). Se creará un grupo técnico que estudiará los yacimientos, elaborará un plan de desarrollo y diseñará otros instrumentos para la constitución de la industria binacional.

Luego de años de lucha para instalar al euro como una moneda internacional prestigiosa y alternativa al dólar, la Unión Europea se enfrenta ahora a las complicaciones generadas por ese meteórico ascenso. Con una moneda en alrededor de \$1,40 se encarecen sus exportaciones y se abaratan las importaciones, lo cual lesiona su economía y divide a sus países miembros.

Cerca de 200 años después de que los Rothschild se desperdigaran por Europa, las ramas francesa e inglesa de la célebre familia de banqueros dieron el último toque a su unificación al agrupar sus capitales en el seno de una misma empresa. Tras haber colocado sus actividades bancarias en una misma estructura de gestión en 2003, las dos ramas fusionaron sus capitales a través de la empresa francesa Paris-Orleans. Paris-Orleans comprará por €446MM la participación de la rama inglesa en Concordia, una de las múltiples filiales que lideran las actividades bancarias y las participaciones de los Rothschild, creando una sola entidad.

El superávit comercial de China escaló en junio al récord de \$26.900MM, alentando los legisladores estadounidenses a imponer sanciones, a menos que el yuan se aprecie de manera más rápida. La brecha comercial se amplió en 87% con respecto a un año antes, después que los exportadores se apuraron para anticiparse a los recortes en los reintegros por exportaciones.

La economía china, estimulada por el consumo interno, sigue creciendo sin freno pese a los intentos de Pekín por desacelerarla. Su PIB aumentó 11,5% en la primera mitad de 2007, el mayor crecimiento semestral en 12 años. China está a punto de superar a Alemania y erigirse como la tercera economía mundial tras USA y Japón.

Casi todos los fabricantes de automóviles japoneses cerraron temporalmente sus fábricas o redujeron su producción a raíz de una escasez de autopartes, luego de que el violento terremoto del lunes dañara las instalaciones de un proveedor clave de la industria.

Los yates y barcos gigantes están pasando de moda entre los multimillonarios. Ahora el lecho marino es la última frontera donde gasta su dinero la gente más rica del mundo. Viajar para ver lo que hay en el fondo del mar a bordo de un sumergible personal es un vil exceso que sin duda supera cualquier entretenimiento típico de magnate, como un pasaje de ida y vuelta a la Estación Espacial Internacional a bordo de un cohete ruso, que vale €27,5MM (\$38MM). Los submarinos cuestan entre €8,7MM y €58MM. Pueden tener gimnasio, bodega y observatorio. Hay unos 100 construidos y 26 ricos en lista de espera.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 13/07/2007, una tasa activa de 16,48% (16,55%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 10,17% (10,18%) 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

10,2989% (9,2180%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por el BCV en 13,18% (13,30%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 5,3211% (5,3273%) a 30 días; 5,3609% (5,3671%) a 90; 5,3833% (5,3896%) a 180; y 5,4064% (5,4127%) 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 5,28% (5,30%), la de 90 en 5,32% (5,33%), y la de 180 días en 5,33% (5,35%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 5,04% (5,13%), los de 20 años en 5,20% (5,29%); y los de 30 años en 5,12% (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. 7.349.641,00MM; 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.			
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
16/07/2007	0,00	0,00	0,00	879.330,00	879.330,00	0,00	-879.330,00
17/07/2007	0,00	0,00	0,00	1.321.795,00	1.321.795,00	0,00	-1.321.795,00
18/07/2007	0,00	0,00	40,00	1.198.699,00	1.198.739,00	0,00	-1.198.739,00
19/07/2007	0,00	0,00	18,00	1.916.707,00	1.916.725,00	0,00	-1.916.725,00
20/07/2007	0,00	0,00	20.865,00	2.012.187,00	2.033.052,00	0,00	-2.033.052,00
SEMANA	0,00	0,00	20.923,00	7.328.718,00	7.349.641,00	0,00	-7.349.641,00
JULIO	0,00	0,00	2.022.474,00	17.176.017,00	19.198.491,00	227.000,00	-19.198.491,00

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	95,0625%	94,5000%	G34 9,325%	111,3750%	110,2500%	V-2011 FRN	97,7200%	97,6750%
G-13 10,75%	113,2500%	113,5625%	VEuro2008	102,5290%	102,6075%	Ven- 2025	96,4400%	94,5000%
G-14 8,5%	103,3750%	103,5000%	VEuro2011	114,3200%	113,3000%	PDVSA-2017	78,0385%	77,8700%
G-18-13,625%	139,0000%	138,3750%	VEuro2015	99,1000%	97,2875%	PDVSA-2027	68,1250%	67,8695%
G-18-7,0%	92,5000%	91,7500%	Ven-2016	86,5000%	85,7500%	PDVSA-2037	66,0445%	65,8575%
G27 9,25%	110,3125%	109,8125%	Ven-2020	85,0000%	84,0000%	PDVSA-PROM	71,6743%	71,4673%

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
052008	105,5500%	105,5500%	062009N	85,0000%	84,0000%	TICC042017	104,0000%	103,8000%
062009	106,1600%	106,1600%	042010	108,2500%	108,2500%	TICC032019	101,7500%	101,4500%

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).

Solo fue necesario que RCTV hiciera su aparición por cable para que Willian Lara, ministro de Comunicación, señalara que el gobierno decretará una reforma a Ley RESORTE, para que los canales de cable que funcionan en el país transmitan los discursos del presidente Hugo Rafael Chávez y el himno nacional. Indicó el ministro la razón de las reformas: "para que quienes operen televisión por cable y televisión de señal abierta se vean obligados a respetar la ley venezolana". Mario Seijas, presidente de la Cámara Venezolana de Televisión por Suscripción (CAVETESU) señala que no hay forma técnica de encadenar las estaciones que transmiten exclusivamente por cable, sin señal abierta, además de que sería una violación de la propiedad intelectual. *No hay duda alguna de que lo que existe es una persecución contra RCTV y, como venezolano, protesto por ello.*

Inocencio T. Sánchez B.

21/07/2007

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