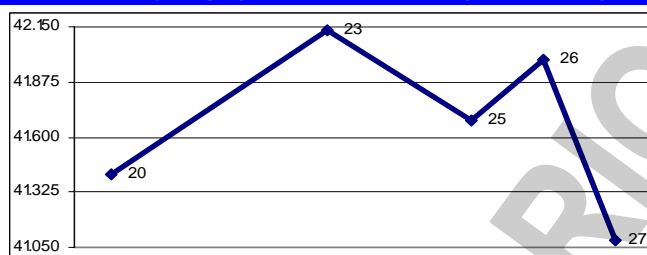


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), retrocedió 329,75 puntos ó 0,8%, al cerrar en 41.081,30 puntos contra 41.411,05 puntos en que había cerrado la semana pasada. Ha ganado 1.383,18 puntos ó 3,5% en julio; pero ha perdido 11.152,38 puntos ó 21,4% en lo que va de año. Se realizaron 441 operaciones con 55.837.741 títulos negociados, por Bs. 22.677.748.649,15 ó \$10.547.790,07. El mejor día fue el LUNES, con 83 operaciones y 23.328.647 títulos negociados, por Bs. 10.063.975.612,50 ó \$4.680.918,89; 44,4% de la semana; de los cuales 55,3% correspondió a acciones BBC de BANESCO. El peor día fue el JUEVES, con 131 operaciones y 4.069.941 títulos por Bs. 1.821.382.553,90 u \$847.154,68; 8,0% de la semana; de los cuales 35,5% correspondió a acciones SOL de SOLTUCA. La empresa con el mayor monto negociado fue BANESCO, con 25,7%; seguida por SIVENSA, con 24,3%; CEMEX, con 16,1%; VENEZOLANO DE CRÉDITO, con 12,7%; MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 8,4%; y SOLTUCA, con 8,4%; lo que hace que estas 6 empresas, con 9 títulos, representen 95,7% de lo negociado en la semana.

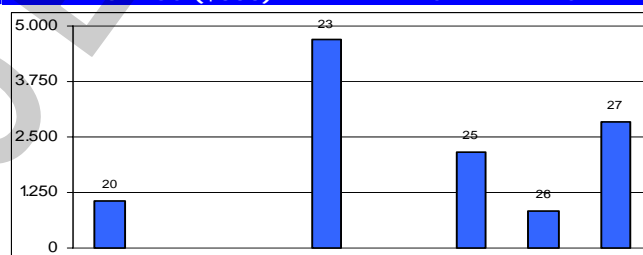
Se movilizaron 28 títulos: 5 subieron, 11 bajaron, y 12 se mantuvieron sin cambio.

	Las 5 ganadoras		
GRUPO ZULIANO	9,4%	ELECTRICIDAD DE CARACAS	8,1%
ENVASES VENEZOLANOS	9,1%	DOMINGUEZ & Cia.	6,2%
FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	7,6%	CERÁMICA CARABOBO	5,7%
BANESCO	5,1%	SIVENSA	4,7%
BANCO PROVINCIAL	2,4%	CANTV D	3,7%
	Las 11 perdedoras	CEMEX II	3,5%
INVERSIONES TACOA A	22,3%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	2,3%
BANCO DE VENEZUELA	9,5%	HLBOULTON	2,2%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	0,7%

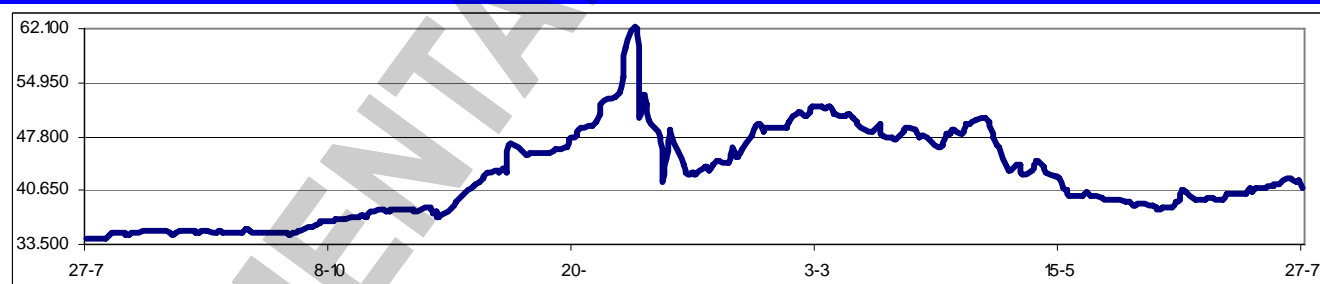
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días cambiaron a un máximo de 62.012,71 (08/01/2007) y un mínimo de 34.171,13 (28/07/2006).

Arrancó la venta de 45MM de acciones de Mercantil Servicios Financieros, a Bs. 3.350 cada una. El precio corresponde al promedio simple del precio de cierre de los últimos 45 días de las acciones comunes clase "A" y clase "B". La oferta pública concluirá el 7 de agosto de 2007.

La Comisión Nacional de Valores autorizó la oferta pública de 10.082.315 acciones comunes nominativas, destinadas al aumento de capital social del Banco Nacional de Crédito, por Bs. 10.082.315.000; conforme a lo aprobado en la Asamblea Ordinaria del 14/03/2007.

La Comisión Nacional de Valores autorizó la emisión de 871.263.440 nuevas acciones comunes de BANESCO, destinadas a un aumento de capital de Bs. 87.126.344.000, a ser entregadas a sus accionistas a título de dividendo, conforme a lo aprobado en Asamblea Ordinaria del 30/03/2007.

Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
06/08/2007	BANESCO (Xordinaria)	09/08/2007	Venezolano de Crédito (Ordinaria)
06/08/2007	BANESCO (Xordinaria)	10/08/2007	Fondo Común BFCBU (Xordinaria)

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

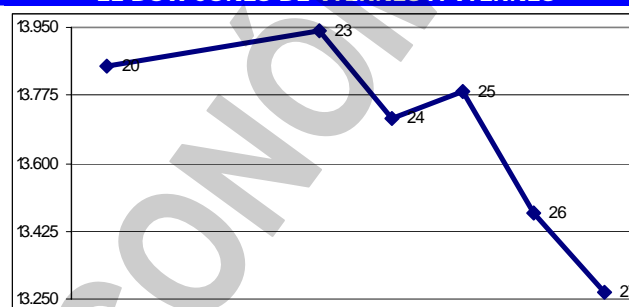
Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Mercantil Servicios Financieros (acciones)	0,166 x 1	30/07/2007	05/08/2007	Asamblea Ordinaria del 30/03/2007
Inversiones Tacoa	32,00	01/08/2007	08/08/2007	Asamblea Ordinaria del 12/06/2007
Dominguez y Cia.	2,50	10/08/2007	16/08/2007	Asamblea Ordinaria del 12/03/2007

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

De los ADR's y GDR's de empresas venezolanas, que se transan en Nueva York, ajustó su precio hacia abajo MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS (0,7%). 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 585,61 puntos ó 4,2%, al cerrar en 13.265,47 puntos, contra 13.851,08 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con marcada tendencia bajista, calificada como la peor semana del mercado de valores en casi 5 años. El DJI ha perdido 1,1% en julio, y acumula una ganancia de 6,4% en lo que va de año. Su valor máximo se mantuvo en 14.000,41 (19/07/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 20 y el jueves 26, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 41.416.570 operaciones, con 12.449,9MM de títulos negociados, por \$536.647,4MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano también cerraron en baja:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	9.508,23	10.072,93	-564,70	-5,6%
AMEX Compuesto	2.247,82	2.373,28	-125,46	-5,3%
NASDAQ Compuesto	2.562,24	2.687,60	-125,36	-4,7%
STANDARD & POORS – 500	1.458,95	1.534,10	-75,15	-4,9%
RUSSELL 2000	777,83	836,44	-58,61	-7,0%

El euro terminó hoy en \$1,3641; un retroceso de 0,7% respecto de \$1,3829 en que cerró el viernes pasado. En julio ha ganado 0,8%; y gana en el año 3,3%.

El oro terminó hoy en \$660,71 la onza, una pérdida de 3,3% contra los \$683,50 en que cerró el viernes pasado. En julio ha ganado 1,8%, y gana 7,5% en el 3,9%.

PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores cerraron esta semana en forma mixta, con la cesta venezolana sin cambio, la cesta OPEP y el WTI subiendo, y el Brent bajando, todo producto de una gran volatilidad en los precios. Este comportamiento se atribuye a (1) interrupciones en refinerías americanas y la disminución en la producción de Mar del Norte; y (2) preocupación por la economía global, ante los temores de una desaceleración en el crecimiento de USA que pudiera afectar la demanda petrolera de ese país. Esta coyuntura motivó a los operadores a aprovechar oportunidades de compras y ventas de contratos, que se reflejaron en importantes variaciones.

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
JUNIO/2007								
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
Del 23 al 27	69,06	0,00	72,61	0,13	75,01	0,40	76,22	-0,54

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

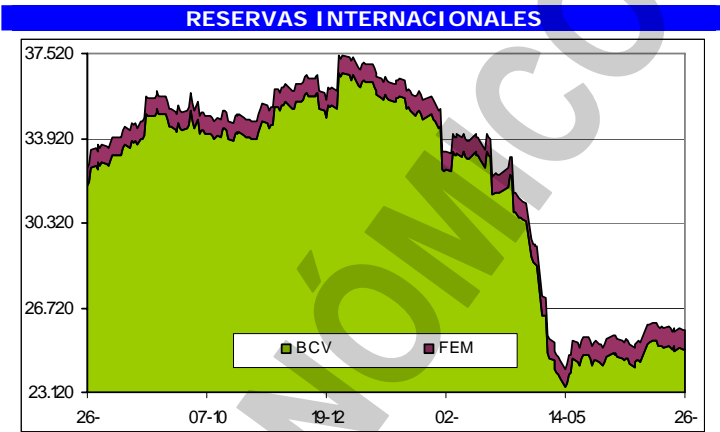
Este comportamiento se atribuye a (1) interrupciones en refinerías americanas y la disminución en la producción de Mar del Norte; y (2) preocupación por la economía global, ante los temores de una desaceleración en el crecimiento de USA que pudiera afectar la demanda petrolera de ese país. Esta coyuntura motivó a los operadores a aprovechar oportunidades de compras y ventas de contratos, que se reflejaron en importantes variaciones.

Las exportaciones de crudo venezolano a USA se incrementaron en 50.000 barriles diarios en mayo, para llegar a un promedio de 1,23MM de b/d, 63.000 b/d por encima de lo registrado en mayo de 2006. Venezuela conservó así la cuarta posición en la lista de mayores suplidores de crudo al país

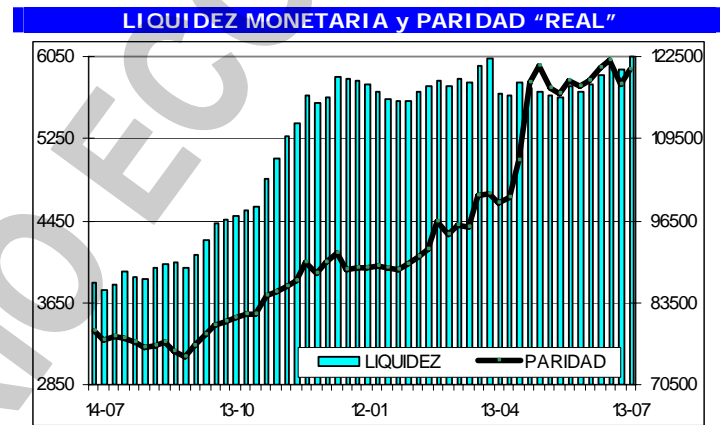
del norte, después de Canadá, Arabia Saudita y México, quienes suministraron más de 1,4MM b/d en forma individual. En total, USA importó 10,2MM de b/d de crudo en mayo, un ligero aumento de 27.000 b/d versus el mes anterior, de los cuales, Venezuela y los países mencionados significaron 68% de las importaciones hechas por esa nación.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria Internacional (RMI) de Venezuela cerró el jueves 26/07/2007 en \$25.757MM (\$24.965MM de reservas BCV y \$792MM del FEM), lo que representa \$118MM ó 0,5% menos que lo reportado la semana pasada; \$544MM ó 2,2% por encima del cierre de junio; \$11.683MM ó 31,2% por debajo del nivel a fin de 2006; y \$4.611MM ó 15,2% por debajo del nivel a fin de 2005, con una disminución de \$6.827MM ó 21,0% 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. Las cosas se han puesto "cuesta arriba" para cumplir la meta del gobierno de elevar el saldo de la RMI, porque la salida de divisas por importaciones, superan al ingreso de dólares.



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. *(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 20/07/2007).*



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. 4.280,00 (Bs. 4.190,00); un incremento de 2,1% durante la semana. Ha subido 4,1% en el mes; y 26,6% en el año.

La diputada Iroshima Bravo, presidenta de la subcomisión que elabora la reforma a la Ley de Ilícitos Cambiarios, confirma que la excepción que permite realizar transacciones con títulos valores se mantendrá, a pesar de que fue excluida en la primera discusión.

VENEZUELA

La radiografía de la sociedad que ha realizado el BCV a través de la encuesta de hogares, con datos a 2005, indica que la distribución del ingreso empeora levemente respecto al resultado de 2000. El estudio indica que el 10% más rico de la población absorbe 37,6% del ingreso y el 10%

más pobre 1,4%. Para medir la desigualdad el BCV utiliza un termómetro conocido como el coeficiente de GINI, que consiste en un número que oscila entre cero y uno. El cero quiere decir que todos los habitantes del país tienen los mismos ingresos, y el uno implicaría que una persona concentra toda la renta. En Venezuela el coeficiente aumenta desde 0,44% en 2000 hasta 0,48% en 2005. El BCV confeccionó el índice de condiciones de vida, basándose en criterios de salubridad, condición de la vivienda, educación del jefe del hogar e ingresos. El índice varía entre 0 y 100, y pasamos de un bienestar mediano medio en 1997 (60-69) a un bienestar alto (80-100) en 2005.

En la economía venezolana, 31,8% del presupuesto familiar se destina a la compra de alimentos y bebidas no alcohólicas, según el reciente informe del BCV. En los estratos D y E, los más pobres de la población, la proporción de gasto del presupuesto aumenta, pues según los datos del INE, la canasta alimentaria (conjunto de alimentos con nutrientes mínimos para una familia de 5 personas) se ubicó en junio en Bs. 508.621, equivalente a 82,7% del salario mínimo (Bs. 614.790). Con este panorama, la compra de alimentos básicos entre la población más pobre se convierte en una decisión que involucra precio, calidad y comodidad, además de disponibilidad.

Los habitantes de Urachiche, en Yaracuy, organizaron asambleas de "prosumidores" (productores y consumidores), para intercambiar una amplia variedad de productos, en especial alimentos, mediante el uso de la lionza, una moneda creada por el Instituto Nacional para el Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria (INAPYMI) para tal fin. La lionza es una moneda local, hecha y sellada por la propia comunidad de Urachiche, que equivale a Bs. 1.000, pero que sólo se usa en el sistema de trueque de esta zona, pues es simbólica y no puede sustituirse por dinero.

La comercialización es uno de los factores fundamentales que los productores agropecuarios reclaman para cimentar el desarrollo agropecuario y obtener así ingresos justos y oportunos para el desarrollo de la actividad. Para lograr este objetivo, la Confederación Nacional de Asociaciones de Productores Agropecuarios (FEDEAGRO) participa en diversas mesas técnicas con el Ministerio de Agricultura y Tierras (MAT), en la cual se planifica la colocación de la cosecha de maíz, sorgo y arroz, a fin de evitar retrasos perjudiciales.

A la importación de ganado en pie brasileño, se suma la compra de mautes para el engorde (ceba), por parte de los productores agropecuarios, con el objetivo de lograr un mejor abastecimiento de carne. El Ejecutivo nacional entregó licencias de importación para traer unos 2.000 animales vivos, que serán engordados, esperando que queden listos para el sacrificio en unos 10 meses. El costo acumulado sería de aproximadamente dos dólares por kilo (Bs. 4.300), pero el precio para el ganado en pie está regulado a Bs. 3.990 por kilo.

Los industriales metalúrgicos solicitaron al gobierno nacional la modificación de la Resolución 195 del 05/12/2006, que regula la importación metalúrgica. Alegan que la Resolución exige certificados de no producción para las materias primas no producidas en el país, mientras que la manufactura de los mismos no necesita de dicho requisito, por lo que se ha generado una importación desmedida de estructuras metálicas, que son producidas en el país.

Unos 13.800 empleos directos se han creado desde enero a través de la promoción de nuevos agentes productivos, uno de los programas que ejecuta FONCREI. Una de las incidencias en ese incremento de los puestos de trabajo ha sido la política de financiamiento ejecutada durante 2007. En el va de año el organismo ha aprobado 725 créditos por Bs. 299.900MM. Los sectores que han recibido más apoyo de parte de FONCREI son agroindustria, metalmecánica, textil-confección, plásticos y químicos, y turismo.

Las deficiencias del mercado venezolano en materia de azúcar han obligado al Ministerio de Alimentación (MINAL) a autorizar nuevamente la importación de azúcar cruda, para satisfacer los requerimientos de los centrales azucareros y la industria consumidora del producto. Se entregaron licencias tanto a los centrales como a la industrias para la importación de 150.000 toneladas de azúcar. La proporción de esas licencias es de 60% para los ingenios azucareros, y 40% para la industria de alimentos que emplean azúcar en sus insumos.

En la segunda fase de la Misión Revolución Energética se han sustituido 2,92MM de bombillos incandescentes por bombillos ahorradores. Hasta la semana pasada, en 89.128 locales comerciales y oficinas se habían realizado los cambios. Las tareas de sustitución se han efectuado en la Gran Caracas (municipios Libertador y Vargas) y en el estado Miranda. La segunda fase del programa contempla cambiar más de 26MM de bombillos incandescentes por fluorescentes en los sectores no residenciales, comerciales y oficiales, llegando a escuelas, hospitales y entes públicos y privados.

El gobierno nacional aprobó el Plan excepcional de desarrollo económico y social para la

construcción, rehabilitación y reparación de la infraestructura educativa en todo el territorio nacional. A través del plan se atenderán 136 planteles por Bs. 276.000MM. La ejecución del proyecto estará a cargo de los ministerios de Vivienda y Hábitat, de Industrias Ligeras y Comercio y de la Fundación de Edificaciones Educativas (FEDE). El plazo para que las instalaciones estén "completamente reparadas, rehabilitadas y culminadas las obras a ser contratadas ..." es de 180 días hábiles.

La Asamblea Nacional aprobó en segunda discusión la reforma de la Ley de Protección al Deudor Hipotecario, que permite autorizar las revisiones de los préstamos que están denominados en moneda extranjera. Ahora pasará a la presidencia para el "ejecútese".

La Asamblea Nacional autorizó la transferencia de los sistemas teleféricos de Caracas y Mérida y de los hoteles Humboldt y Guaicamacuto a Venetur. No se ha aclarado qué pasará con las concesiones vigentes.

PDVSA presupuesta inversiones para este año por \$10.000MM, cifra que representa un aumento de 70% en comparación con los \$5.900MM de 2006 y de 159% respecto a 2005. Para 2007, PDVSA espera alcanzar \$32.900MM en contribución fiscal y de desarrollo social al país.

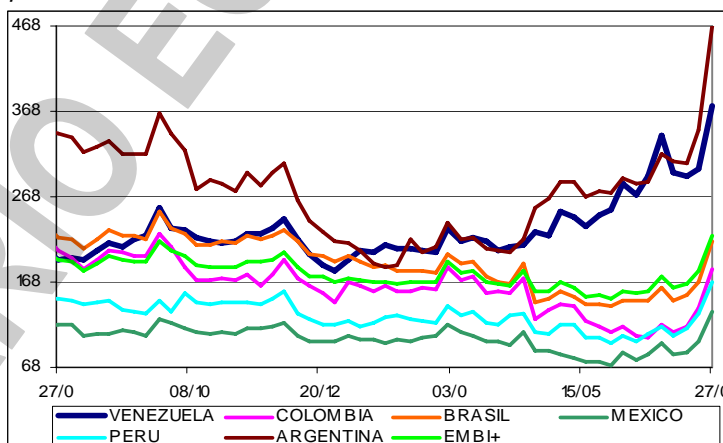
Suspendida hasta nuevo aviso la oferta de los bonos binacionales BONO DEL SUR III. Los argentinos señalan que por la agitación de los mercados bursátiles, que perciben mayor riesgo en bonos de países como Argentina y Venezuela, las tasas de interés que deben ofrecer los bonos han aumentado, y por ello, desistieron de emitir el Bono del Sur hasta nuevo aviso. Sin embargo, a última hora de este viernes se señaló que la emisión podría ser lanzada en agosto.

Jorge Giordani, ministro de Planificación y Desarrollo, destacó que la decisión de quitarle tres ceros a la moneda no tendrá efectos antiinflacionarios, en contraste con lo que habían señalado representantes del gabinete económico del gobierno de Hugo Rafael Chávez. "La reconversión monetaria no tendrá un efecto primario sobre el fenómeno de la inflación. De tener un efecto sería neutro, simplemente será la nueva expresión de la fortaleza de la moneda venezolana", destacó el funcionario. *¡A confesión de parte, relevo de pruebas!*

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	374	301	73
Colombia	183	137	46
Brasil	215	167	48
México	133	99	34
Perú	167	131	36
Argentina	467	346	121
EMBI +	223	181	42

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.



Alberto Cudemus, presidente de FEPORCINA y miembro del directorio de FEDECÁMARAS, renunciará a las filas de esa institución luego de 30 años de actividad gremial. Faltando horas para instalarse la LXIII Asamblea Anual de ese organismo, tiene claro que no asistirá, ni participará en la formación de un nuevo equipo de gestión. Tampoco la discusión interna por reformar su estructura organizativa, técnica e incluso nominal, lo motivan a replantear su dimisión. *Conocí a Alberto Cudemus cuando adversaba a Pedro Carmona por la presidencia de FEDECAMARAS, y me causó una pésima impresión. Su prepotencia lo lleva a considerar que solo son empresarios los dueños de empresas, pero no sus ejecutivos. Creo de FEDECAMARAS debió expulsarlo de sus filas.*

La Superintendencia Nacional de Cooperativas (SUNACOOB) realizó un ciclo de talleres dirigido a 38 gerentes, profesionales y técnicos de CANTV, para formarlos "dentro de los valores y principios cooperativos". La idea es dotarlos de componentes formativos para que puedan cumplir con los compromisos sociales que la CANTV debe ofrecer a sus usuarios.

El secretario del Consejo de Seguridad de Bielorrusia, Víctor Sheiman, dijo que, a finales de julio, suscribirán contratos con Venezuela para la venta de armas por un monto superior a los \$1.000MM. El funcionario indicó que esos contratos fueron acordados durante la reciente visita a Venezuela de una comisión estatal bielorrusa y que todo está listo para la firma.

Gran parte de las obras de infraestructura que se encuentran en ejecución en Venezuela

están sujetas a la inversión pública, en especial a la que se origina de los recursos extraordinarios petroleros y los fondos del ente emisor. El 75% de las obras dependen del FONDEN, y esa sujeción a los esquemas especiales de financiamiento genera dudas, porque la principal fuente de financiamiento de la inversión siguen siendo los recursos petroleros extraordinarios y las reservas excedentes, lo que podría anticipar la no sostenibilidad en el mediano plazo de la dinámica de inversión del Gobierno. En el pasado, las obras se cubrían con el presupuesto ordinario y la Ley de Endeudamiento; desde hace dos años esa situación ha cambiado y la mayor parte de las inversiones se atienden con la Ley Paraguas y el FONDEN.

Cuando el Decreto-Ley Orgánica de Estabilidad en el Trabajo esté en vigencia, todo aquel trabajador con más de tres meses laborando en una empresa no podrá ser despedido, trasladado de cargo o desmejorado en sus condiciones laborales, sin que el Gobierno lo autorice, a través de las inspectorías del Trabajo. El empleador o empleadora únicamente podrá finalizar la relación laboral cuando cumpla con los procedimientos consagrados en esta ley y obtenga la autorización formal para ello, emanada del inspector o inspectora del Trabajo con competencia en la jurisdicción donde el trabajador o trabajadora preste sus servicios. Según se entiende, la Inspectoría del Trabajo pedirá la opinión de una comisión tripartita (Comité de Sustanciación, Mediación y Conciliación). Los órganos empresariales ven en esta nueva ley, una nueva camisa de fuerza, que antes de favorecer al trabajador, lo perjudicará.

En los últimos dos años los venezolanos han abierto más de dos millones de cuentas de ahorro en las diversas instituciones bancarias del país. La información fue ofrecida por Armando León, director del BCV, quien también reveló que 35% de la población sigue utilizando el efectivo como forma de pago. *Esta información confirma mi tesis de que la cifra de liquidez monetaria solo revela aproximadamente el 80% del dinero en poder de público.*

Continúa la persecución del gobierno hacia RCTV. Tras 10 días de haber salido al aire por cable, CONATEL envió un oficio a la Cámara Venezolana de Televisión por Suscripción (CAVETESU), ordenándole retirar la señal de RCTV de la grilla si la empresa no se registra como productor nacional audiovisual, para lo cual cuentan con cinco días hábiles que se vencen el 01/08/2007.

Se insiste en que el proyecto de Ley de Consejos Socialistas de Trabajadores "plantea el control obrero y la eliminación de las clases dentro de las compañías para crear un bloque que esté en todo y dirija el trabajo para lograr los objetivos". De aprobarse esta figura, la participación de los empresarios como tal no tendrá gran peso en las decisiones. En el contexto de la propiedad privada y los posibles cambios en la reforma constitucional, con esta ley se plantea un camino de transición hacia la propiedad social, donde todo el pueblo es dueño de los medios de producción.

La Reconversión Monetaria no requerirá de nuevas chequeras. El BCV, mediante Resolución No. 07-07-04 del 26/07/2007, aclaró que los cheques emitidos hasta el 31/12/2007, no cobrados para el 01/01/2008 serán pagados por el monto reexpresado en bolívares fuertes. También destaca la resolución que el sistema de cámara de compensación del BCV sólo procesará hasta el 31/01/2008 los cheques emitidos antes del 01/01/2008, por lo que, a partir de esta fecha los cheques sólo podrán ser cobrados en las taquillas bancarias.

AMERICA LATINA

Indígenas wayúu, que habitan la península de La Guajira, que comparten Colombia y Venezuela, anunciaron protestas para obligar a paralizar la construcción del gasoducto binacional de 225 km que Bogotá y Caracas aspiran a inaugurar en octubre. Los wayúu pidieron la intervención del presidente venezolano, Hugo Rafael Chávez, para lograr que se atiendan sus peticiones. Los aborígenes protestan porque técnicos de PDVSA ingresaron a su territorio sin autorización para realizar las labores relacionadas con la construcción del ducto. El oleoducto unirá a Punta Ballenas en Colombia con Maracaibo en Venezuela y se estima que en sus primeros cuatro años transportará unos 150MM de pies cúbicos de gas.

Argentina ha anunciado que construirá dos nuevas plantas hidroeléctricas en Patagonia. El costo del proyecto sería de \$1.500MM y generaría hasta 2.000MW. Argentina sufre en la actualidad una severa crisis de energía, en el momento en que el país vive un de sus mas cruentos inviernos. Los trabajadores de Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), denuncian que el gobierno argentino ha manipulado las cifras para mostrar una realidad que no existe. Sin embargo, el presidente Néstor Kirchner sigue empeñado en nadar contra la corriente y aplicar la política del avestruz a la economía argentina.

La fortaleza crediticia de Perú ha llevado a Standard & Poor's a mejorar su calificación BB+

para los préstamos a largo plazo en moneda extranjera y BBB- para los préstamos a largo plazo en moneda local a "positivo" desde "estable". Al mismo tiempo, confirmó su calificación B para los préstamos a corto plazo en moneda extranjera, y A-3 para los préstamos a corto plazo en moneda local. El fuerte crecimiento de la economía peruana la hace atractiva a nuevas inversiones.

Brasil recibió en junio 2007 un volumen récord de \$10.318MM en inversión extranjera directa. El valor, el mayor recibido por el país en un mes en toda su historia, es más de diez veces superior a los \$1.060MM que los extranjeros invirtieron en proyectos productivos en Brasil en junio de 2006, según informó el Banco Central de ese país.

La adquisición de parte del Banco de Chile, por parte de CITI podría tener repercusiones en el sistema financiero chileno. Esta transacción podría generar un proceso de competencia entre bancos en Chile, especialmente los más grandes, especialmente en términos tasas de interés, eficiencia en prestación de servicios, y oferta de nuevos productos financieros, debido a que la gerencia y recursos financieros de CITIGROUP presionarán en esa dirección. Incluso, podría generar interés es otros grupos financieros multinacionales en tomar posiciones en ese país, convirtiendo a CorpBanca, Banco del Desarrollo y Banco Security a tener posibles compradores. Sin embargo, en definitiva, el gran favorecido será el usuario de los servicios bancarios.

Standard & Poor's confirmó la calificación BB+ y B para la deuda soberana de El Salvador, a largo y corto plazo respectivamente. La perspectiva la mantuvo "estable". La calificación está soportada por la constante mejora de la economía y estabilidad monetaria del país centroamericano.

Las exportaciones de Costa Rica subieron 15,4% en el primer semestre de 2007, comparado con igual período del año anterior. El crecimiento fue liderado por el sector alimenticio, que creció 36%. Las exportaciones totalizaron \$4.680MM contra \$4.060MM. USA se mantuvo como el principal receptor de bienes de Costa Rica, con 38%, seguido por Centro América (14%), la Comunidad Económica Europea (14%), y China (13%).

Venezuela, Ecuador y Bolivia, por sus políticas poco amistosas con el capital privado, se han convertido en grandes promotoras de la inversión extranjera en Colombia, que marca niveles históricos. Los anuncios de línea socialista, de nacionalizaciones, control de precios y desmonte de la independencia de los bancos centrales, hechos por Venezuela e insinuados en parte Ecuador y Bolivia, han incentivado la llegada de nuevas empresas a Colombia. El vecino país totalizó entre 2005 y 2006 Inversión Extranjera Directa (IED) por \$16.500MM, casi 10% de su PIB, según la CEPAL. Se trató del segundo monto más elevado para la región después de Brasil.

Los exportadores de Bolivia protestaron por una decisión sobre aranceles de la Comunidad Andina (CAN) que "desprotege" al mercado y criticaron al gobierno boliviano por no advertir de las consecuencias sobre la economía. La Decisión 669 de la CAN, sobre política arancelaria pone en riesgo las exportaciones bolivianas al mercado andino, especialmente de productos agrícolas.

Un estudio del Banco Mundial revela que 57% de todo el empleo urbano en Latinoamérica es informal y la cifra aumenta desde los años noventa de manera "sorprendente y preocupante". El informe resalta que los informales independientes, que trabajan a cuenta propia o son dueños de microempresas, dan cuenta en promedio de 24% del empleo urbano en la región. Algunos naciones registran un porcentaje igual o menor a 20%, como es el caso de Argentina (15%), Brasil (19%), Chile (18%) y Uruguay (20%); sin embargo, destaca otros países que incluso tienen más de 35% de empleo urbano, como Bolivia (36%), Colombia (39%), Perú (35%), Venezuela (35%) y República Dominicana (37%). Por su parte, los trabajadores informales asalariados representan 33% del empleo urbano y varían desde 17% en Chile, hasta los niveles de Bolivia (41%), Ecuador (49%), Guatemala (41%), México (44%), Nicaragua (47%), Paraguay (48%) y Perú (46%). Los altos niveles de informalidad en América Latina son un síntoma de fallas institucionales y limitan las oportunidades de crecimiento y bienestar social en los países de la región, indica el estudio.

El grupo español Planeta adquirió 55% de El Tiempo de Bogotá, el periódico más grande de Colombia. Por la compra, Planeta pagó \$185MM, derrotando al también español grupo Prisa, que había ofertado \$175MM. La operación envuelve a la revista Cambio y al periódico económico Portafolio, pero no incluye a CitiTV, el canal local de TV.

PDVSA comprará 10% de las acciones de la estatal Alcoholes del Uruguay (ALUR), y aspira adquirir 25% del total. Se dice que el interés de PDVSA radica en la posibilidad de cubrir el déficit de azúcar en el país, pero llega justo cuando se produce una baja en la producción azucarera uruguaya.

Venezuela será una vez más el epicentro de la discusión entre los pueblos de Latinoamérica y el Caribe. A partir del 31/07/2007 y hasta el 04/08/2007, se estará celebrando en Caracas la "VI

Cumbre Social por la Unión Latinoamericana y Caribeña", en las instalaciones del Teatro Teresa Carreño y Hotel Caracas Hilton. En el marco del encuentro está prevista la realización de foros y diálogos con la participación de especialistas venezolanos e invitados internacionales provenientes de América, Europa, Asia y África, que plantearán alternativas a la desigualdad, la exclusión, la crisis ambiental planetaria y la guerra.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Las ventas de viviendas nuevas en USA registraron en junio la mayor caída desde enero, en una nueva señal de que la crisis inmobiliaria del país es más grave que lo anticipado. A principios de año los analistas veían la luz al final del túnel en el sector inmobiliario y hablaban de una recuperación en la segunda mitad de 2007. Ben Bernanke, presidente de la Reserva Federal (FED), dijo en febrero que era posible una estabilización de los precios a mediados de año. La realidad es otra y no ha mejorado, al punto que la crisis actual se compara a la sufrida durante la recesión de 1991-1992. El secretario del Tesoro de USA, Henry Paulson, minimizó la situación y dijo que los problemas del sector inmobiliario no se extenderán al resto de la economía del país.

La economía de USA creció a un ritmo anual de 3,4%, el mayor en más de un año, después de un alza revisada de 0,6% el trimestre anterior, según el Departamento de Comercio. El crecimiento se atribuye a las crecientes exportaciones, la construcción comercial y el gasto del Gobierno. El indicador de inflación que monitorea la FED subió al menor ritmo en cuatro años. El gasto en proyectos de construcción comercial creció con su ritmo más rápido en 13 años, ayudando a compensar otra caída en la construcción de viviendas. Las fábricas dispararon su producción para atender pedidos de Europa y de Asia que amortiguaron una disminución en el gasto del consumidor.

ConocoPhillips, el tercer productor de USA de petróleo, reportó que su ganancia del segundo trimestre cayó 94%; afectada por la "confiscación" de los activos de la compañía en Venezuela. Las ganancias bajaron a \$301MM, ó \$0,18 por acción, desde un récord de \$5.190MM, o \$3,09 un año antes. La amortización de las propiedades venezolanas redujo la utilidad de la empresa en \$4.510MM. Venezuela representaba 10% de las reservas de la empresa y más de 4% de la producción.

Independence Hub, la plataforma más profunda del mundo que opera en el Golfo de México, comenzó a producir gas natural. El proyecto de \$2.000MM, que incluye la plataforma de 2.438 metros (8.000 pies) de profundidad y un gasoducto de 215 kilómetros (134 millas) de extensión para transportar gas producido hacia su destino, podría producir cerca de 1.000MM de pies cúbicos de gas diarios para fines de año, cerca del 2% de la producción de gas natural de USA.

Proyectiles, camiones y blindados se han vuelto a poner de moda. Luego de años manteniéndose en un segundo lugar detrás de programas caros y futuristas (desde aviones de combate hasta robots), los suministros básicos han pasado al primer lugar empujados por las guerras en Irak y en Afganistán. La guerra de Irak pudiera ser políticamente impopular, pero ha resultado ser un boom para la industria de la defensa.

Aunque las protestas se incrementan sobre las importaciones de China, a muchos americanos les sería difícil prescindir de los productos que dominan y en algunos casos monopolizan el mercado doméstico de USA. Las preocupaciones sanitarias sobre algunos productos hechos en China resonaron en el Congreso la semana pasada y llevaron al presidente George W. Bush a formar una comisión para controlar más las importaciones. Sin embargo economistas y consumidores afirman que los productos chinos han llegado a ocupar tal espacio que sería casi imposible lograr que los estadounidenses prescindan de estas importaciones a bajo costo.

Una falla informática permite piratear y controlar los iPhone de Apple, por ejemplo, para copiar la agenda de contactos de su propietario o para programar su aparato para hacer llamadas, revelaron investigadores del ISE (Independent Security Evaluators). Ellos probaron un código que permite controlar un iPhone si éste se conecta en una página en internet que contenga ese código. El pirata podría entonces apoderarse de todos los datos personales almacenados en el iPhone o programar el aparato para llamar por teléfono o incluso impedir que éste funcione normalmente.

La misma cosecha que está dando grandes beneficios a muchos agricultores de USA, hace difícil a los pescadores de Louisiana ganarse la vida. Los agricultores sembraron esta primavera la mayor cantidad de hectáreas de maíz desde 1944, después de que la demanda de etanol elevó el precio del grano a lo máximo en 10 años en febrero. Los científicos achacan a los desperdicios agrícolas que se arrojan a la cuenca del río Mississippi el que se haya creado una zona a lo largo de la costa de Louisiana donde los camarones y otros tipos de mariscos no pueden sobrevivir.

Wolfgang Bernhard, ex directivo del Grupo Chrysler y asesor de la firma de inversiones Cerberus, será el próximo presidente del consejo de administración del fabricante de automóviles. Entre el 2000 y el 2004, mientras Dieter Zetsche era el consejero delegado, Bernhard fue el número dos del Grupo Chrysler como director de operaciones del fabricante. Zetsche, ahora el máximo directivo de DaimlerChrysler, supervisó en mayo la venta del Grupo Chrysler a Cerberus.

Edward Nottingham, juez federal condenó a Joe Nacchio, ex director ejecutivo de Qwest Communications, a seis años de prisión por haber obtenido ganancias personales con información confidencial que tenía. El magistrado también ordenó a Nacchio que devuelva \$52MM en activos que obtuvo a través de ventas ilegales de acciones, y le impuso una multa de \$19MM.

RESTO DEL MUNDO

China subió las tasas de interés por tercera vez desde marzo para moderar el crecimiento económico más acelerado en 12 años y contener la inflación. La tasa referencial de préstamos a un año subió a 6,84%, la más alta en ocho años. La medida llega después de que la economía China creciera 11,9% en el segundo trimestre.

Las empresas del mundo deben centrarse en los riesgos planteados por el cambio climático, y no sólo las oportunidades de negocios emanadas de las temperaturas más altas. KPMG y Global Reporting Initiative, un grupo que analiza declaraciones empresariales, estudió informes de sustentabilidad emitidos por 50 grandes compañías de todo el mundo, entre ellas HSBC Holdings, el mayor banco de Europa por valor de mercado; Microsoft Corp., el gigante mundial de la informática, y Nomura Holdings Inc., la mayor bursátil japonesa. Los investigadores comprobaron que mientras 90% de las corporaciones informaban sobre cambio climático, solo 20% hacía alguna mención a los riesgos que el calentamiento global representa para sus operaciones.

El banco británico Barclays elevó su oferta por el holandés ABN Amro hasta €67.500MM, de los que €42.700MM se pagarán en acciones y €24.800MM. Pese al esfuerzo de Barclays por mejorar su puja, ésta todavía es inferior a los €71.000MM que ofrece por ABN el equipo formado por el Santander, Royal Bank of Scotland y Fortis.

Industrial & Commercial Bank of China Ltd. superó a Citigroup como el mayor banco del mundo en capitalización, a menos de un año de su salida a bolsa. Las acciones de ICBC subieron a 5,84 yuanes (\$0,77), alcanzando una capitalización de \$246.000MM, más que los \$243.900MM de Citigroup. Citigroup ganó el año pasado más del triple que ICBC. El cambio pone de relieve el potencial para los inversores de China.

Autoridades de USA y China arrestaron a miembros de una organización con sede en el sur de China que se calcula vendieron software falsificado de Microsoft Corp. por \$2.000MM. En abril, USA presentó dos quejas contra China ante la OMC para detener lo que calificó de una creciente piratería de películas, música y programas informáticos. Las copias ilegales de software para negocios costaron a las firmas productoras de software unos \$40.000MM en todo el mundo el año pasado, según Business Software Alliance, un grupo comercial que monitoriza la piratería.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 20/07/2007, una tasa activa de 16,05% (16,48%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 11,10% (10,17%) y en cuentas de ahorro de 8,00% (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 cambiaron a 18,5,0% (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 10,3869% (10,2989%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por el BCV en 13,39% (13,18%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

El BCV resolvió que las instituciones del sistema financiero venezolano no podrán cobrar por sus operaciones activas con tarjetas de crédito, una tasa de interés superior a 28%, ni inferior a 17%; con un máximo de 3% adicional por concepto de mora. De igual forma, deberán pagar, por los saldos a favor del tarjetahabiente una tasa de interés no inferior a la establecida por el BCV para los depósitos de ahorro (8%). Todas las tasas son anuales. Ratificó además que no podrán cobrar comisiones, tarifas o recargos relacionados con mantenimiento y renovación de tarjeta de crédito, ni por cobranza de los saldos deudores y emisión de estados de cuenta de dichos instrumentos.

Las tasas que registrarán para los nuevos cupones del VEBONOS D21008 es de, 16,72% y para el D68310 es de 6,49%. Periodo del cupón: desde el 26/07/2007 al 25/10/2007.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 5,2879% (5,3211%) a 30 días; 5,3275% (5,3609%) a 90; 5,3498% (5,3833%) a 180; y 5,3727% (5,4064%) 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% (5,28%), la de 90 en 5,33% (5,32%), y la de 180 días en 5,33% (5,33%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 4,79% (5,04%), los de 20 años en 5,02% (5,20%); y los de 30 años en 4,95% (5,12%). 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. 8.943.149,00MM; 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 REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.	TOTAL		
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
23/07/2007	0,00	0,00	18.752	745.000	763.752,00	0,00	-763.752,00
24/07/2007	FERIADO NACIONAL						
25/07/2007	0,00	0,00	88.596	3.578.240	3.666.836,00	0,00	-3.666.836,00
26/07/2007	0,00	0,00	8.035	2.537.365	2.545.400,00	0,00	-2.545.400,00
27/07/2007	0,00	0,00	5.017	1.962.144	1.967.161,00	0,00	-1.967.161,00
SEMANA	0,00	0,00	120.400,00	8.822.749,00	8.943.149,00	0,00	-8.943.149,00
JULIO	0,00	0,00	2.142.874,00	25.998.766,00	28.141.640,00	0,00	-28.141.640,00

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	93,5000%	95,0625%	G34 9,325%	104,5000%	111,3750%	V-2011 FRN	96,1300%	97,7200%
G-13 10,75%	111,0000%	113,2500%	VEuro2008	102,1965%	102,5290%	Ven- 2025	92,9100%	96,4400%
G-14 8,5%	102,5000%	103,3750%	VEuro2011	114,7000%	114,3200%	PDVSA-2017	74,1870%	78,0385%
G-18-13,625%	134,2500%	139,0000%	VEuro2015	96,1100%	99,1000%	PDVSA-2027	63,7740%	68,1250%
G-18-7,0%	88,7500%	92,5000%	Ven-2016	84,0000%	86,5000%	PDVSA-2037	62,6470%	66,0445%
G27 9,25%	103,0000%	110,3125%	Ven-2020	79,2500%	85,0000%	PDVSA-PROM	67,7138%	71,6743%

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
052008	105,5500%	105,5500%	062009N	79,2500%	85,0000%	TICC042017	105,0000%	104,0000%
062009	106,1600%	106,1600%	042010	108,2500%	108,2500%	TICC032019	103,0000%	101,7500%

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).

Faltaría espacio para escribir de la investigación que realiza la Comisión de Medios, Ciencia y Tecnología (aparentemente con la de Contraloría) de la AN, sobre el caso de presunta extorsión que involucra al periodista J. Rafael Ramírez y al empresario Wilmer Ruperti. En la parte que pude ver, Ruperti se limitó a leer la fábula del hombre que quemó sus naves, se defendió de las acusaciones que se le hacen y justificó su actuación, como un verdadero angelito benefactor. Mas tarde, el sacerdote José Palmar hizo serias denuncias de corrupción que involucran a altos ejecutivos de PDVSA. Dos conclusiones: (1) el inventario de bienes, barcos, riquezas y de millones de Ruperti, no parece compatible con la idea de que "ser rico es malo"; y (2) el Padre Palmar gana credibilidad con las denuncias contra la gestión de Rafael Ramírez en PDVSA.

Inocencio T. Sánchez B.

28/07/2007

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