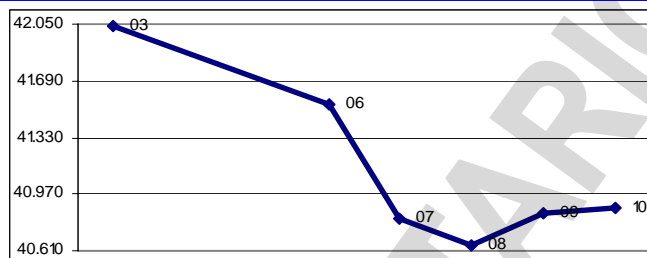


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), retrocedió 1.160,12 puntos ó 2,8%, al cerrar en 40.881,22 puntos contra 42.041,34 puntos en que había cerrado la semana pasada. Ha perdido 1.246,77 puntos ó 3,1% en el mes; y 11.352,46 ó 21,7% en lo que va de año. Se realizaron 360 operaciones con 40.036.290 títulos negociados, por Bs. 10.062.261.615,65 ó \$4.680.121,68; incluidos 1.593 ADR's de SIVENSA, por Bs. 17.730.090,00 ó \$8.246,55; el 0,2% del total. El mejor día fue el JUEVES, con 74 operaciones y 15.390.031 títulos negociados, por Bs. 4.033.695.065,75 ó \$1.876.137,24; 40,1% de la semana; de los cuales 67,6% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. El peor día fue hoy VIERNES, con 50 operaciones y 943.979 títulos por Bs. 346.407.883,00 ó \$161.119,95; 3,4% de la semana; de los cuales 38,9% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue SIVENSA, con 74,2%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 12,3%; CORIMON A, con 3,1%; y CEMEX, con; lo que hace que estas 4 empresas, con 7 títulos, representen 91,9% de lo negociado en la semana.

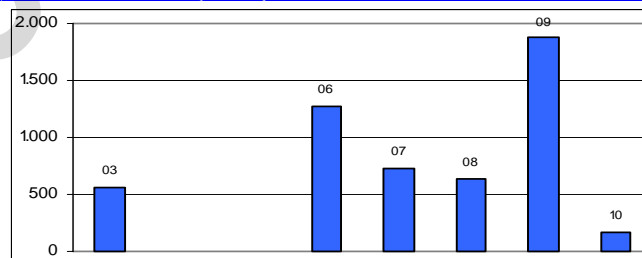
Se movilizaron 28 títulos: 8 subieron, 16 bajaron, y 4 se mantuvieron sin cambio.

Las 8 ganadoras		Las 16 perdedoras	
BANCARIBE A	7,1%	BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	9,1%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	5,9%	ELECTRICIDAD DE CARACAS	7,7%
INVERSIONES TACOA A	2,3%	SIVENSA	6,8%
VENCRED	1,7%	ENVASES VENEZOLANOS	5,8%
BANCO DE VENEZUELA	1,6%	CORIMON A	4,8%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	0,4%	CANTV D	4,7%
ECONOINVEST B	0,2%	CERÁMICA CARABOBO	4,1%
CORPBANCA	0,1%	MANPA	2,7%
		CEMEX I	1,9%
		CEMEX II	1,9%
BANESCO	13,8%	HLBOULTON	1,0%
GRUPO ZULIANO	9,5%	FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	0,6%
CORPORACIÓN INDUSTRIAL DE ENERGÍA	9,1%	BANCO PROVINCIAL	0,3%

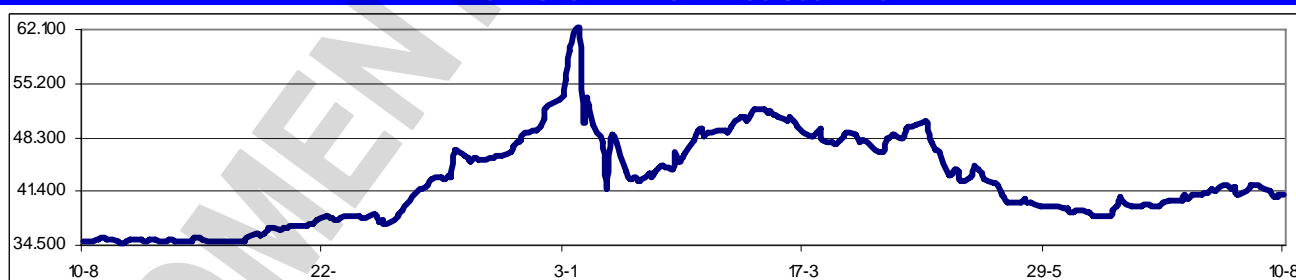
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 34.758,25 (03/08/2006).

La Junta Directiva de CORPORACION INDUSTRIAL DE ENERGIA decidió diferir las fechas de registro y pago para el pago del reintegro del capital en virtud de la reducción de capital social aprobada por la Asamblea Extraordinaria del 23/03/2007, hasta tanto sea otorgada la autorización correspondiente por parte de la Comisión Nacional de Valores

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS concluyó exitosamente la colación de 45MM de acciones, representativas del 4,5% de su capital social, ampliando a más de 16.000 el universo de

accionistas. Recibieron 8.413 órdenes de compra por 234% de la oferta, por lo que solo se asignaron totalmente hasta 50.000 acciones y, de allí en adelante, se aplicó un prorrateo, lo que garantiza la incorporación de más de 8.000 pequeños y medianos inversionistas.

Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
15/08/2007	VENCRED (Ordinaria)	16/08/2007	SOLTUCA (Ordinaria)

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

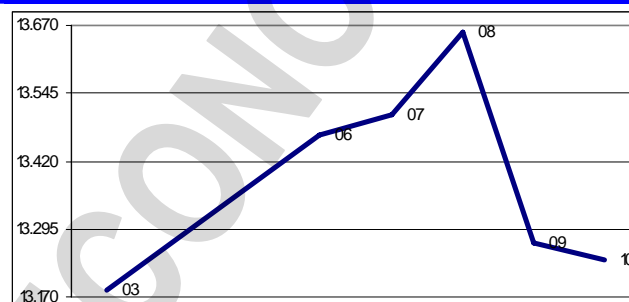
Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Domínguez y Cia.	2,50	13/08/2007	17/08/2007	Asamblea Ordinaria del 12/03/2007
Venezolano de Crédito Banco Universal	150,00	17/08/2007	24/08/2007	Asamblea Ordinaria del 09/08/2007
Banco de Venezuela	44,00	20/08/2007	27/08/2007	Asamblea Ordinaria del 28/03/2007

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

De los ADR's y GDR's de empresas venezolanas, que se transan en Nueva York, solo varió MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, que ganó 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 ganancia de 57,63 puntos ó 0,4%, al cerrar en 13.239,54 puntos, contra 13.181,91 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana que empezó con buenas ganancias, pero el jueves tuvo la pérdida más alta desde el 27/02/2007; cuando había perdido 416,02 puntos. El DJI ha ganado 0,2% en agosto, y mantiene una ganancia de 6,2% 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 3y el jueves 96, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 60.208.951 operaciones, con 16.710,1MM de títulos negociados, por \$670.364,7MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron mixtos:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	9.435,04	9.370,60	64,44	0,7%
AMEX Compuesto	2.230,46	2.237,97	-7,51	-0,3%
NASDAQ Compuesto	2.544,89	2.511,25	33,64	1,3%
STANDARD & POORS – 500	1.453,64	1.433,06	20,58	1,4%
RUSSELL 2000	790,15	755,42	34,73	4,6%

La mayoría de las Bolsas mundiales cayeron nuevamente hoy viernes, debido a los temores vinculados a los préstamos hipotecarios de riesgo en USA y tras la intervención de los principales bancos centrales para compensar la iliquidez en los mercados. Las principales plazas latinoamericanas registraron fuertes pérdidas; las Bolsas de París y de Londres también perdieron; en Asia, las bolsas de Tokio, Seúl, Hong Kong y Taipei tampoco escaparon del rojo.

El euro terminó hoy en \$1,3695; un retroceso de 0,6% respecto de \$1,3781 en que cerró el viernes pasado. Ha perdido 0,0% en agosto; y gana en el año 3,7%.

El oro terminó hoy en \$670,40 la onza, una pérdida de 0,3% contra los \$672,70 en que cerró el viernes pasado. Ha ganado 0,9% en agosto; y gana en el año 5,4%.

PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores cerraron esta semana totalmente en baja, situación que no ocurría desde la última semana de mayo. Este comportamiento mixto, se atribuye principalmente a los temores por el desenvolvimiento

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
JULIO/2007								
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	69,05	-0,01	72,61	0,13	75,01	0,40	76,22	-0,54
AGOSTO/2007								
Del 30 al 03	69,81	0,76	72,41	-0,20	77,09	2,08	76,03	-0,19
Del 06 al 10	66,83	-2,98	69,47	-2,94	72,74	-4,35	71,78	-4,25

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

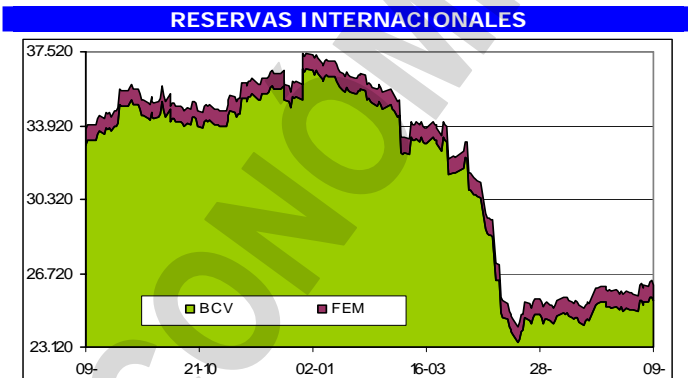
de la economía estadounidense, lo cual afectó a los mercados

financieros y de materias primas incluyendo el petróleo.

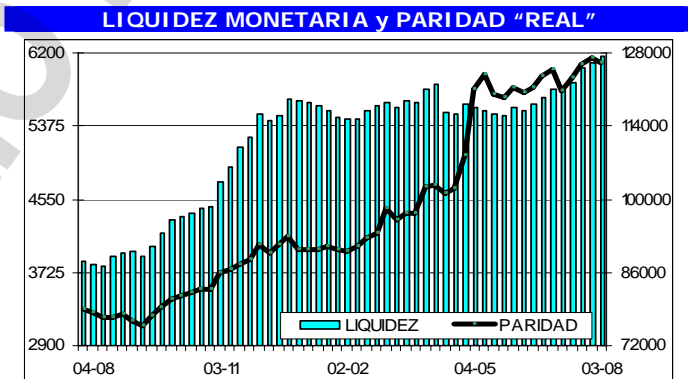
En su boletín de perspectivas petroleras a corto plazo, la Energy Information Administration, del Departamento de Energía de USA, reporta que Venezuela extrajo el mes pasado 2,4MM de barriles diarios, el mismo volumen que produjo en junio. Junto a Venezuela, otras cinco naciones mantuvieron inalterados sus promedios de producción en julio. Sin embargo, la tendencia apuntó a un aumento de la extracción de crudo de las diez naciones OPEP adscritas al sistema de cuotas, al pasar de 26,38MM de b/d en junio a 26,67MM de b/d en julio, un alza de 290.000 b/d. Angola e Irak, por su parte, elevaron igualmente sus promedios de explotación en 20.000 y 50.000 b/d, respectivamente, con lo que la producción total de crudo de los países OPEP promedió en julio 30,37MM b/d, un aumento de 360.000 b/d versus lo extraído el mes anterior.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria Internacional (RMI) de Venezuela cerró el jueves 09/08/2007 en \$26.182MM (\$25.388MM de reservas BCV y \$794MM del FEM), lo que representa \$212MM ó 0,8% más que lo reportado la semana pasada; \$6MM ó 0,0% por debajo del cierre de julio; \$11.258MM ó 30,1% por debajo del nivel a fin de 2006; y \$4.186MM ó 13,8% por debajo del nivel a fin de 2005, con una disminución de \$7.524MM ó 22,3% 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. Se siguen anunciando nuevas importaciones de montos muy importantes, y el presidente Chávez sigue comprometiendo internacionalmente nuestras reservas que, a pesar de los pequeños incrementos alcanzados en últimas semanas, conduce a creer que no se alcanzarán los niveles a los que estábamos acostumbrados.



La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 03/08/2007 en Bs. 127.409.267MM [Bs. 82.032.091MM (64,4%) en dinero y Bs. 45.377.176MM (35,6%) en cuasidinero]. Este total es Bs. 1.150.978MM ó 0,9% superior a Bs. 126.258.289MM reportados al 27/07/2007; Bs. 6.429.876MM ó 5,3% superior que el cierre de JUNIO; Bs. 8.434.372MM ó 7,1% superior que el cierre de 2006; Bs. 57.550.898MM u 82,4% superior a lo reportado a final del 2005; con un incremento de 39.131.261MM ó 44,3% en los últimos 12 meses. El monto al 03/08/2007, reportado hoy (Bs. 127.409.267MM), se convierte en el máximo histórico de liquidez. A partir de la segunda parte de junio, el BCV perdió el control de la liquidez que había mantenido durante este año. Con el desmedido crecimiento del gasto público es imposible que la liquidez no siga creciendo.



Al monto de liquidez reportado hoy le corresponde un promedio de liquidez monetaria excedente o no colocada por los entes financieros de Bs. 1.569.581MM (Bs. 1.192.622MM); mientras que el promedio de agosto-julio se ubica en Bs. 1.431.070MM (Bs. 974.272MM); y el del año en Bs. 1.085.423MM (Bs. 1.067.753MM). Entre paréntesis las cifras reportadas la semana pasada.

Con la liquidez reportada por el BCV, y tomando en cuenta el nivel de RMI al 03/08/2007, la paridad "real" contra el dólar de nuestro signo monetario sería de Bs. 6.093,80; un decremento de Bs. 48,36 frente a Bs. 6.142,16 por dólar registrado la semana pasada. Ahora, la sobrevaluación del bolívar se ubica en 183,4%; al compararlo con la paridad oficial de Bs. 2.150,00.

El dólar permuta (promedio) cerró hoy en Bs. 4.330,00 (Bs. 4.310,00); un incremento de 0,5% durante la semana. Ha bajado 1,4% en el mes; y sube 28,1% en el año.

VENEZUELA

El consumo de alimentos se ha disparado en el país, cuadruplicado en algunos casos. Ello ha

obligado al gobierno al expendio al público de cargamentos de alimentos como huevos, pollo y caraoatas, no solo a través de MERCAL, sino usando cadenas privadas como MAKRO. Por cierto que, América Alonzo, presidenta de MAKRO, refirió que vende actualmente, en una semana la cantidad de alimentos que antes colocaba en un mes. El ministro de Agricultura y Tierras, Elías Jaua, reconoce que el mercado nacional sufre problemas de abastecimiento de algunos rubros alimenticios, pero asegura que están tratando de superar los obstáculos que están distorsionando el mercado, desde los efectos de los cambios climáticos hasta las campañas de especulación y acaparamiento de los sectores privados.

Según el Ministerio de Industrias Ligeras y Comercio (MILCO), no habrá revisión de precios de los bienes que se mantienen bajo regulación en lo que resta de año.

La tasa de desempleo entre los más pobres repuntó hasta 20,6% al cierre de 2006, según los registros del INE. El índice representa un salto de 5,7%, desde 14,9% al culminar 2005. Esto indica que la evolución positiva que ha tenido la economía durante los últimos 14 trimestres de crecimiento del PIB no ha sido suficiente para que la población en estado de pobreza se beneficie.

Mientras desde algunos ministerios se hacen esfuerzos para tratar de mantener controlados los precios de bienes y servicios de cara al proceso de reconversión monetaria, desde otros se toman decisiones que van a contracorriente. Un ejemplo de esto son las declaraciones del ministro del Trabajo, José Ramón Rivero, quien solicita que los sueldos se redondeen hacia arriba, lo cual afectaría también a los beneficios laborales, lo que de hecho se traducirá en más inflación.

Durante los primeros cinco meses del año el Ejecutivo Nacional percibió más ingresos petroleros y redujo el ritmo de crecimiento del gasto, pero el déficit en la gestión persistió. Según el BCV, los ingresos estuvieron en el orden de Bs. 54,14BB; en tanto que los egresos en cinco meses fueron Bs. 55,5BB; lo cual refleja un déficit entre ingresos y egresos de Bs. 1,36BB.

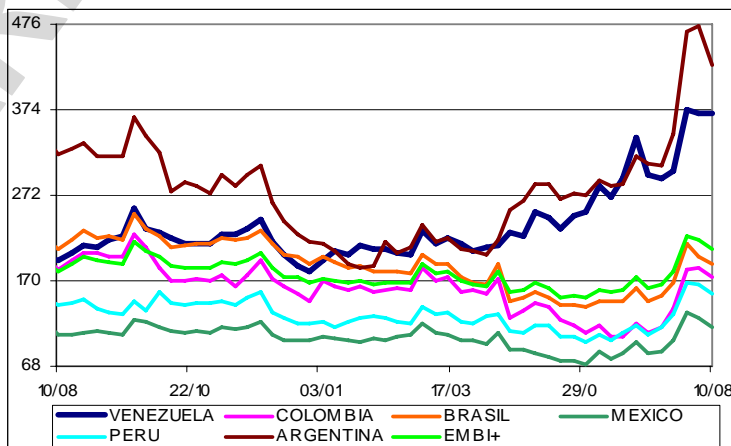
En febrero de este año, dentro de un paquete de medidas para disminuir la liquidez, PDVSA comenzó a almacenar parte de los dólares provenientes del petróleo en una cuenta especial, en vez de entregarlos al BCV y recibir bolívares a cambio. Pero, según fuentes financieras, una porción de los recursos colocados en esta cuenta se está utilizando para cancelarle a contratistas y proveedores en dólares. Estas divisas generan una enorme ganancia cambiaria al ser vendidas en el mercado paralelo, es el mayor incentivo a la corrupción. La contraloría general de la república y CADIVI deberían verificar esta situación.

La Comisión Permanente de Finanzas de la AN aprobó cinco créditos adicionales, por Bs. 235.194.406.655. Fundamentalmente, los recursos están orientados a vivienda, maquinarias y, en menor escala, a gastos de personal.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	369	369	0
Colombia	174	185	-11
Brasil	190	199	-9
México	114	125	-11
Perú	154	165	-11
Argentina	427	474	-47
EMBI +	207	218	-11

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.



Domingo Maza Zavala, ex director del BCV, considera prudente que el Ejecutivo nacional entregue títulos de deuda pública al ente emisor para compensar las pérdidas patrimoniales causadas por las reiteradas transferencias de reservas internacionales al Gobierno. Maza Zavala explicó que, entre tanto, al BCV no le queda otra posibilidad que la amortización con las utilidades que genera el banco, bajo un mecanismo paulatino para ajustar sus cuentas. En el estado financiero del emisor al 30/06/2007 queda en evidencia el impacto que han tenido los traspasos de reservas y el aumento en las peticiones de dólares. El balance del BCV incluyó un aparte de "operaciones en suspenso" por Bs. 14,51BB, suficientes para equilibrar las cuentas y evitar una pérdida patrimonial.

La empresa de seguros y reaseguros estatal, creada por el Ejecutivo, tendrá dos objetivos en

el mediano plazo. Se tiene la intención de que en el mediano plazo las pólizas del sector público sean traspasadas a la nueva compañía, la cual ahora competirá con las aseguradoras privadas. Los traslados no se realizarían de manera inmediata, sino progresivamente. El segundo objetivo de la empresa será el de servir de reaseguro para las compañías pequeñas, que no tienen músculo financiero suficiente para contratar un reaseguro internacional.

El Sistema Teleférico Ávila Mágica fijó nuevas tarifas sociales "temporales". Adultos Bs. 25.000; los niños pagarán Bs. 10.000 y los estudiantes Bs. 15.000, en tanto que las personas de la tercera edad tendrán acceso gratis. Las nuevas tarifas rigen tanto para días de semana como para sábados y domingos. No hay diferencia como con la administración anterior.

La Sala Constitucional del TSJ decidió ceder la administración de Cemento Andino al Ministerio para la Vivienda y Hábitat, en el marco de la intervención que desde hace un año rige en la empresa. Hasta ahora, las operaciones de la cementera estaban en manos de un representante del Ministerio del Trabajo y Seguridad Social, uno del Ministerio de Industrias Ligeras y Comercio, uno por la Procuraduría, otro por la Guardia Nacional y el último en representación de los trabajadores del complejo. El TSJ apoyó en su decisión la declaratoria de utilidad pública que emitió la Asamblea Nacional, y secundó al despacho de la Presidencia por el decreto de expropiación, el cual fue publicado en Gaceta Oficial 38.743 del 09/08/2007. Según el decreto, "Se califica de urgente realización de ejecución de la obra Desarrollo Endógeno Cementero Andino, mediante la puesta en funcionamiento, uso y aprovechamiento de los bienes indicados". Para el proyecto, que funcionará bajo el esquema de propiedad colectiva, serán promovidas las asociaciones cooperativas y cualquier otra forma de asociación comunitaria. Argos había efectuado "un reconocimiento justo del valor" de los activos de Cemento Andino porque confiaba en que el fallo protegería los legítimos derechos que tiene, por cuanto provienen de la adquisición de activos llevada a cabo en 1998, en proceso público de licitación adelantado por el Estado venezolano. Ahora le toca pelear para que le paguen.

El Ministerio para la Economía Comunal, a través del Instituto Nacional de Capacitación y Educación Socialista (INCES), anunció la eliminación de la Misión Vuelvan Caras, la cual será reemplazada por la Misión Che Guevara. De esta forma, la Misión Vuelvan Caras cierra la relación laboral con más de 9.000 instructores que participaron en la capacitación de lanceros y lanceras. La nueva misión, buscará "la transformación de la economía capitalista a la economía socialista, a través de la formación socio-productiva y práctica, ideológica, ética y moral". *RIP*

Con la oferta de iniciar una era dorada para la economía venezolana, el gobierno nacional creó en julio de 2005 el Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN), destinado a financiar "los proyectos de desarrollo social y productivo del país, así como de la atención de situaciones estratégicas". El Fondo, que recibe divisas provenientes de las reservas internacionales de la República y de PDVSA, ha asignado hasta ahora \$20.239MM a 130 proyectos, entre los cuales, se encuentran 20 destinados al gasto militar. Si bien la compra de los aviones Sukhoy representa un desembolso de unos \$1.000MM, el ministro de Finanzas, Rodrigo Cabezas, señaló en mayo que para defensa, el FONDEN había comprometido \$2.316MM; es decir, 11% de la torta.

La venta de automóviles en Venezuela fue de 43.077 unidades en JULIO, lo que representa un incremento de 5,1% con relación a las ventas en JUNIO, y un incremento de 68,1% con relación a JULIO de 2006. En JULIO las exportaciones de vehículos ensamblados en el país disminuyeron

PROCEDENCIA AUTOMOVILES	JULIO		ENERO – JULIO	
	2007	2006	2007	2006
Nacionales	13.971	12.919	86.935	82.603
Importados	29.106	12.706	169.198	83.539
Total	43.077	25.625	256.133	166.142
Exportaciones	1.264	1.862	10.811	10.426

11,5% con respecto a las exportadas en JUNIO, y 32,1% con respecto a las exportadas en JULIO de 2006. Las ventas totales acumuladas en 2007 superan en 54,2% a las de 2006; sin embargo, nótese que en 2006 la mezcla era de 49,7% vehículos nacionales y 50,3% importados, y ahora es de 33,9% y 66,1% respectivamente. Las exportaciones acumuladas superan en 3,7% a las del mismo período del año pasado. Las cifras son de CAVENEZ, que agrupa a casi todas las ensambladoras de vehículos del país, y representan el total de vehículos vendidos en Venezuela e incluyen empresas no afiliadas a CAVENEZ. Las cifras de ventas de autos importados incluyen los que se compran en Venezuela provenientes del comercio subregional.

La renovación de pólizas de seguros por parte del sector público es uno de los aspectos que está incidiendo en los resultados de las compañías, las cuales continúan reflejando un crecimiento en las ventas. Cifras de la Superintendencia de Seguros al cierre de mayo destacan que las primas de las empresas ascendieron a Bs. 5,9BB, cuando en el mismo período del pasado año fueron Bs.

3,6BB, con lo cual aumentaron 64%. Esa evolución responde al comportamiento de las pólizas de salud y de vehículos. En el incremento de las primas no sólo han impactado los contratos sino también el aumento de las sumas aseguradas. Los datos de la Superintendencia de Seguros destacan también que los siniestros al cierre de mayo registraron un crecimiento de 50% para ubicarse en Bs. 2,4BB, cuando en el mismo período del pasado año estaban en Bs. 1,6BB.

El padre José Palmar se presentó en la Asamblea Nacional con lo que denominó la carretilla de la corrupción, contentiva de las pruebas de 63 denuncias de corrupción contra PDVSA. La acción responde a la pregunta del diputado Luís Tascón, quien durante una sesión en la Comisión de Medios, Ciencia y Tecnología le preguntó si contaba con las pruebas. El revolucionario padre Palmar hizo un llamado al contralor de la República, Clodosbaldo Russián, para que deje de ser un jarrón chino y se convierta en un pocillo de café. *¡Golpe directo a la inmunidad!*

El informe que la Contraloría General de la República entregó a la Asamblea Nacional da cuenta de irregularidades en la gestión de créditos del Banco Industrial de Venezuela, la principal institución financiera del Estado. "No existe un efectivo análisis del riesgo crediticio que permita determinar la capacidad de pago de los clientes y la suficiencia de las garantías", y agrega que tampoco "se realiza una adecuada supervisión que permita verificar el uso de los recursos liquidados y la efectividad de la gestión de cobranzas". *Lo malo es que este informe corresponde a la gestión de 2003 y 2004. Y, ¿qué ha pasado del 2005 al 2007?*

Después de muchas negativas, desmentidos y declaraciones sin sentido, finalmente funcionarios gubernamentales decidieron tomar parte en la investigación del caso de la maleta decomisada en el aeroparque de Buenos Aires, presuntamente procedente de Venezuela, con \$800.000. Así, el ministro de finanzas Rodrigo Cabezas; el presidente de PDVSA, Rafael Ramírez; el fiscal general, Isaías Rodríguez; y el 2º VP de la AN, Roberto Hernández; decidieron que es necesario investigar, como es que en un avión donde viajaban funcionarios de PDVSA, que presuntamente partió de Maiquetía, estaba la maleta y su propietario.

AMERICA LATINA

El paso a través de la frontera colombo-venezolana fue abierto nuevamente este viernes, en horas de la tarde, luego de un preacuerdo firmado entre el gremio de transporte internacional y los gobiernos de Venezuela y Colombia. El cierre de la frontera cumplió cinco días y dejó pérdidas por más de \$5,0MM diarios en ambas naciones. El gobierno colombiano pactó no cobrar peajes en la línea limítrofe por siete días, y dialogar con los agremiados, en su mayoría transportistas. Entre los acuerdos logrados por el sector involucrado está la instalación de mesas de trabajo y un lapso de tregua máximo de 7 días para resolver la situación.

El agro argentino inauguró la 121ª edición de su tradicional exposición anual en Buenos Aires, con fuertes críticas y reclamo de cambios de política al gobierno de Néstor Kirchner, quien en el último año de su mandato volvió a desairar con su ausencia al poderoso sector. Los fuertes reclamos del sector agropecuario provocaron la salida del secretario de Agricultura y Ganadería, Javier de Urquiza, único funcionario presente en el acto y encargado de pronunciar un discurso en nombre del gobierno. El inédito retiro de escena se produjo luego de que las críticas vertidas por la dirigencia rural fueron largamente aclamadas, mientras que las menciones al gobierno eran repudiadas con silbatinas, por un público de productores y visitantes porteños a la muestra.

Bolivia importará, de Venezuela y Argentina, gas licuado de petróleo (GLP) para su uso doméstico, en previsión de una eventual escasez del portador energético. En mayo pasado el Gobierno del presidente Evo Morales aprobó un decreto para importar GLP, porque en ese momento se produjo una escasez de ese carburante, cuya demanda se incrementó por el frío invierno y por el contrabando hacia Perú.

Brasil elevó en \$3.000MM, a \$155.000MM, la meta anual de exportaciones. Para subir la meta se tomaron en cuenta los excelentes números del comercio exterior brasileño hasta julio.

La tenencia de activos por inversionistas extranjeros en Colombia alcanzó en Junio el nivel record de \$3.600MM; un crecimiento de 120% comparado con junio 2006, y de 36% en el presente año. De igual forma, la tenencia de deuda del país por los extranjeros creció 293% comparado con junio 2006, hasta \$1.800MM. La tenencia de acciones de empresas colombianas creció a \$3.600MM, 53% contra el año anterior. Esto indica que ha crecido la confianza en el país.

La agroindustria brasileña creció 4,6% en el primer semestre de este año en comparación con igual período del 2006, según el estatal Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas. La expansión del sector en el primer semestre fue tres veces superior a la registrada en los seis primeros meses

del año pasado (1,5%). El crecimiento de la industria vinculada al sector agropecuario fue similar al del sector industrial en general, que en el primer semestre se expandió en 4,8%.

El Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) del BID anunció la aprobación de una donación de \$4,4MM para un programa de competencias de planes de negocios para pequeñas empresas de Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela. La entidad ejecutora del proyecto, TechnoServe, proporcionará \$2,86MM en fondos de contrapartida para esta iniciativa. El programa beneficiará a 960 iniciativas comerciales, que recibirán apoyo para desarrollar sus planes comerciales".

En su gira por parte de la región, el presidente venezolano Hugo Rafael Chávez compró bonos argentinos, ofreció petróleo a Uruguay por todo el siglo XXI y compró acciones de ALUR, de azúcar y ganado, prometió taladros petroleros a Ecuador, a pesar de la grave crisis que en este rubro tenemos en Venezuela, y construirá una refinería. En Bolivia financiará una planta separadora de líquidos de gas. Con PETROCARIBE se habla de mas envíos de crudo y condonaciones de deuda. Se creó PETROANDINA, quizás con el mismo propósito. Mientras las exportaciones de crudo y derivados petroleros venezolanos a USA dibujaron una curva descendente desde 2002 hasta 2006, al pasar de 1,24MM a 993.200 b/d, los despachos a los países de la región se incrementaron al punto en 2006 representaron 36,7% del total, al promediar 832.400 barriles por día, un alza de 151.600 b/d versus lo suministrado a Latinoamérica en 2005. El asunto de la cooperación y ayuda entre naciones se crece cada vez más, tanto como la generosidad del presidente Chávez, quien no necesita ya ni de acuerdos firmados para asumir compromisos. A críticas como ésta, el presidente Chávez respondió: "Desde hace 100 años Venezuela comenzó a explotar petróleo y durante esos 100 años se lo regaló a Estados Unidos. Ahora no estamos regalando nada, estamos compartiendo como Cristo vino a compartir el pan, y salir de la miseria".



UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La productividad de los trabajadores de USA repuntó en el segundo trimestre al mismo tiempo que disminuyeron las presiones salariales. El Departamento del Trabajo informó que la eficiencia de los trabajadores creció a un ritmo anual de 1,8% en el trimestre de abril a junio, más del doble del 0,7% en los primeros tres meses del año. Mientras tanto, la unidad de costo laboral creció a un ritmo anual del 2,1%, el segundo trimestre consecutivo que las presiones inflacionarias han mermado.

Las ventas al detal subieron 2,5% en julio, después de un 2,4% en junio, y deberían registrar un aumento un poco más lento en agosto, según el Consejo Internacional de Centros Comerciales.

American Home Mortgage Investment pidió protección por bancarrota, con lo que se convirtió en la segunda mayor entidad de préstamos de vivienda de USA que cierra este año, mientras otros dos prestamistas hipotecarios (Aegis Mortgage, con sede en Houston y National City, con sede en Cleveland) anunciaron que no aceptarían nuevas solicitudes, señales de que la peor crisis de la vivienda en décadas pudiera estar ampliándose. La petición de American Home al tribunal de quiebras se suma a los indicios de que en USA las moras hipotecarias se han propagado al segmento de los titulares de vivienda con buenos historiales crediticios. Con la suspensión de operaciones, American Home reduciría su personal hasta 1.000 empleados, desde unos 7.400. Más de media docena de empresas rivales se han declarado en quiebra este año al desbordarse las moras del sector de los prestatarios subprime, aquellos con los peores historiales de pago, al de aquellos con antecedentes más confiables.

Las ventas de viviendas en USA se desplomarán a un mínimo de cinco años este año conforme la creciente restricción del crédito reduce la cantidad de compradores que pueden obtener hipotecas, según la National Association of Realtors, una organización de agentes inmobiliarios de USA. El grupo prevé que las ventas de casas usadas probablemente caigan 6.8% a 6,04MM en 2007, lo mínimo desde el 2002. Las ventas de casas nuevas, que representan alrededor de 15% del mercado de la vivienda, probablemente bajen 19% a 852.000, un mínimo de 10 años.

Warren Buffett, el gurú de las inversiones, está preparado para gastar entre \$40.000MM y \$60.000MM en compras, y sus oportunidades aumentan con la caída de la renta variable y la sequía en el sector de las operaciones apalancadas. Las acciones de las aseguradoras, acerías y de grandes almacenes están hasta un 18% más baratas que en mayo, cuando Buffet dijo que "buscaría la manera" de conseguir \$60.000MM. El momento de turbulencia entre los inversores convencionales de Wall Street es provechoso para Buffett, de 76 años, quien no tendría problemas para la financiación de las compras porque su empresa dispone de una liquidez de \$46.000MM.

La New York Mercantile Exchange (NYMEX) podría vender su sede en Manhattan y mudarse

al edificio de la Bolsa de Valores de New York (NYSE) o a nuevas instalaciones en New Jersey. Ejecutivos de NYMEX están en conversaciones con los de NYSE y con constructoras y propietarios de terrenos ribereños en Jersey City. NYMEX planea "reducciones considerables" de gastos, y su de 15 pisos, en el río Hudson vale \$500MM y venderla le permitiría reducir costos.

Chrysler nombró jefe ejecutivo al ex presidente de Home Depot Robert Nardelli, al asumir Cerberus Capital Management, el mando del fabricante de automóviles. Nardelli, de 59 años, será también presidente del consejo de Chrysler. Tom LaSorda pasa a ocupar el cargo de director general, y el director de operaciones Eric Ridenour abandonará Chrysler y no será reemplazado.

Goodyear designó a Mark Schmitz como vicepresidente ejecutivo y director financiero, en sustitución de Richard Kramer. Kramer fue designado en marzo como presidente de la unidad de negocio Goodyear's North American Tire (NAT). Schmitz, de 56 años, ha estado vinculado a Tyco International y a General Motors. En GM, Schmitz ocupó el cargo de director de finanzas para MERCOSUR y presidente de la subsidiaria financiera de GM de Brasil.

Numerosos casos dolosos han sido detectados en empresas aseguradoras en USA. State Farm es acusada de no haber informado que la "póliza global" que vendió al conductor de un vehículo rústico proporciona cobertura extra en caso de siniestros tanto en accidentes en casa como automovilísticos. Twin City Fire Insurance Co., ha sido demanda por \$20MM, después que se descubrió que la compañía de seguros había borrado secretamente una sección que prometía cobertura total, bienes y contenido, de incendios en propiedades. Estos dos ejemplos son solo una muestra de los centenares de casos que están surgiendo ahora, y que demuestran las aseguradoras prometen a los asegurados cosas que no cubren o solo lo hacen de manera parcial, por lo que, en promedio, solo pagan entre el 30% y 60% de lo que deberían pagar. Afortunadamente, muchos jueces americanos han tomado conciencia de la truculencia en el articulado de las pólizas y están obligando a pagar, y los despachos de abogados, aprovechando la coyuntura, han empezado a introducir demandas a granel. *Un dato que llama la atención es que la mayoría de los casos sentenciados hasta ahora, aparece la firma McKinsey & Co, una empresa de consultoría, recomendando a la aseguradora las estrategias para pagar menos. McKinsey es muy conocida en Venezuela porque ha participado en la organización de algunas corporaciones venezolanas.*

CITGO, filial en USA de PDVSA, suscribió acuerdos con varias organizaciones del sur del barrio neoyorquino del Bronx para donarles \$3,3MM en tres años para programas de desarrollo comunitario. Esta iniciativa sucede al programa de venta de combustible para calefacción con descuento que la filial inició en 2005.

El magnate mexicano Carlos Slim se convirtió en el hombre más rico del mundo, con una fortuna estimada en \$59.000MM, según FORTUNE. Esto lo pone adelante del perenne número 1, el fundador de Microsoft, Bill Gates, cuya fortuna es de \$58.000MM.

Los internautas de USA perdieron mas de \$7.000MM en los últimos dos años a causa de los virus de computadoras, programas espías y estafas cibernéticas, según Consumer Reports. Según la encuesta realizada por la publicación, uno de cada cuatro de los consumidores corre el riesgo de convertirse en una víctima cibernética. Por eso, recomienda activar protecciones, apagar la computadora cuando no está en uso, y cuidar lo que descarga, entre otros

RESTO DEL MUNDO

La economía española creció el 4% en el segundo trimestre de 2007, una décima por debajo de la registrada en el trimestre anterior. El Banco de España señala en su último Boletín Económico que este resultado refleja una "suave" moderación de la demanda nacional, tanto del gasto en consumo como de la formación bruta de capital fijo.

El IPC de España descendió siete décimas en julio respecto al mes anterior, mientras que en los últimos doce meses cayó hasta 2,2%, la tasa más baja desde marzo de 2004. Esta cifra situó el diferencial de precios con la Unión Europea en el 0,5%.

La canciller Angela Merkel ha contribuido a impulsar la economía alemana, disipando el pesimismo de los alemanes. Merkel ha restaurado un inusual sentido de optimismo económico, prerrequisito para la inversión corporativa, la creación de empleos y el gasto de los consumidores. Además, Merkel ha descontinuado deliberadamente los impopulares cambios de política económica de los que su predecesor, Gerhard Schroeder, fue pionero. Esto ha impulsado su nivel de popularidad a un récord, para consternación de sus socios de coalición.

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID), con la colaboración de Japón, ayudará a Guyana a producir etanol. El BID proporcionará a Guayana \$850.000 provenientes de una donación

del gobierno japonés para ayudar al país a "evaluar e investigar" las propuestas sobre proyectos de energía renovable. El gobierno guyanés anunció que hay varias compañías interesadas en producir etanol a partir de la caña de azúcar, desde donde se obtiene cinco veces más que del combustible que proviene del maíz. Guyana tiene el terreno disponible, el clima y los expertos en caña de azúcar necesarios para sustituir todo su consumo de gasolina por etanol.

Japón importará dos millones de barriles de petróleo de alta calidad desde Venezuela. El acuerdo se enmarca dentro de un compromiso anunciado en febrero por el que empresas niponas podrán importar crudo de PDVSA durante los próximos 15 años. El crudo será enviado desde Venezuela a mediados de agosto y llegará a comienzos de octubre a los compradores japoneses, entre ellos Nippon Oil, Idemitsu Kosan y Kyokuto Petroleum. Para este acuerdo, el Banco de la Cooperación Internacional de Japón ha concedido un préstamo a 15 años a PDVSA por \$3.500MM, que será pagado a través de los envíos de crudo.

El presidente del Banco Mundial, Robert Zoellick, elogió en Vietnam la lucha contra la pobreza y la describió como "una tremenda historia de éxito", pero también urgió a hacer reformas mientras el país comunista se prepara para obtener el estatus de nación de ingresos medios. Zoellick resaltó el esfuerzo para transformar su destartalada economía en la de un "tigre" asiático.

Chung Mong Koo, presidente de Hyundai, podría acabar en la cárcel, lo que privaría al mayor fabricante de automóviles de Corea del Sur de un ejecutivo que aumentó el tamaño de la empresa a más del cuádruple. Chung, de 69 años, quien ha incrementando las ventas y ganancias de Hyundai sacando modelos más caros como el sedán Gandeur y el rústico Veracruz, ha sido condenado a tres años de prisión por el desvío de fondos para sobornar a funcionarios públicos y transferir de forma ilegal paquetes de acciones para afianzar el control de la empresa. Tras la sentencia firme, el juez del caso analiza la revocación de la libertad bajo fianza que disfrutaba desde junio de 2006. En caso de ser encarcelado, su hijo Chung Eui-sun, presidente de Kia, asumiría el cargo.



China prohibió exportaciones contaminadas de plomo de dos fabricantes de juguetes cuyos productos han sido objeto de grandes recogidas en USA y en casi todo el mundo.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 03/08/2007, una tasa activa de 16,03% (16,61%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 11,16% (11,02%) y en cuentas de ahorro de 8,00% (8,00%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. Estos mismos marcadores para JULIO son 16,17%; 10,85% y 8,00%, respectivamente. Las letras del tesoro a 90 días cerraron, al 26/12/2006, en 3,9359% (4,0461%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 3,9550% (4,0696%). A partir de esa fecha, no ha habido nuevas subastas de este instrumento. La tasa de descuento y redescuento, sigue en 28,5%. Las operaciones de inyección de liquidez se ubican en 18,00% (18,5%). El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 9,25% (4,2%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 9,9068% (9,9801%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por el BCV en 13,38% (13,66%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

En los últimos meses se ha registrado un progresivo, pero discreto, ascenso de las tasas de interés, y las posibilidades de que se reduzcan en un futuro cercano lucen improbables. El débil control de la inflación y una economía que ya comienza a dar muestras de recalentamiento son las principales razones que impedirán una reducción. Ese precisamente es el lado oscuro de los 14 trimestres ininterrumpidos de crecimiento del PIB.

El BCV fijó en 16,17% (14,91%) la tasa de interés activa máxima a ser aplicada en AGOSTO 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 JULIO.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 5,2656% (5,2165%) a 30 días; 5,3049% (5,2554%) a 90; 5,3193% (5,2697%) a 180; y 5,3282% (5,2785%) 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 5,56% (5,33%), la de 90 en 5,52% (5,34%), y la de 180 días en 5,40% (5,33%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 4,79% (4,77%), los de 20 años en 5,10% (5,00%); y los de 30 años en 5,02% (4,91%). Entre paréntesis los valores de la semana pasada.

La Comisión Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de USA, mantuvo sin cambio, en 5,25%, la tasa de referencia. Están concientes de que la inflación sigue siendo el principal peligro para la economía, pero no se apresurarán a bajar las tasas por la crisis en el mercado hipotecario.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en la semana realizó operaciones de inyección por Bs. 270.000,00MM, mientras que absorbió Bs. 2.693.039,00MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de AGOSTO, comparado con el total de MAYO, JUNIO, y JULIO de 2007 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
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
JULIO	0,00	0,00	2.143.874,00	27.875.172,00	30.019.046,00	0,00	-30.019.046,00
06/08/2007	0,00	0,00	1.000,00	327.300,00	328.300,00	0,00	-328.300,00
07/08/2007	0,00	0,00	1.000,00	253.732,00	254.732,00	0,00	-254.732,00
08/08/2007	0,00	0,00	20.479,00	865.100,00	885.579,00	150.000,00	-735.579,00
09/08/2007	0,00	0,00	12.500,00	266.945,00	279.445,00	120.000,00	-159.445,00
10/08/2007	0,00	0,00	7.462,00	937.521,00	944.983,00	0,00	-944.983,00
SEMANA	0,00	0,00	42.441,00	2.650.598,00	2.693.039,00	270.000,00	-2.423.039,00
AGOSTO	0,00	200.000,00	67.080,00	4.193.426,00	4.460.506,00	270.000,00	-4.190.506,00

Adicionalmente, se hicieron adjudicaciones directas de BDPN por Bs. 217.687,50.

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	93,6250%	94,0625%	G34 9,375%	104,2500%	106,2500%	V-2011 FRN	94,5625%	95,1250%
G-13 10,75%	111,3750%	112,3125%	VEuro2008	102,2640%	102,1175%	Ven- 2025	90,4500%	92,1200%
G-14 8,5%	101,0000%	101,3125%	VEuro2011	111,8975%	114,6000%	PDVSA-2017	74,3930%	74,9640%
G-18-13,625%	131,0000%	132,5000%	VEuro2015	94,5000%	96,5000%	PDVSA-2027	64,1050%	64,8385%
G-18-7,0%	88,5625%	89,3750%	Ven-2016	84,2500%	85,3750%	PDVSA-2037	62,4030%	62,5705%
G27 9,25%	103,7500%	104,8750%	Ven-2020	81,1250%	80,8750%	PDVSA (PROMEDIO)	67,8798%	68,4351%

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
052008	105,5500%	105,5500%	062009N	81,1250%	80,8750%	TICC042017	98,3300%	101,9300%
062009	106,1600%	106,1600%	042010	100,0500%	108,2500%	TICC032019	96,6700%	101,2500%

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 caso de la maleta con \$800.000, detectada en la aduana del Aeroparque Metropolitano de Buenos Aires el pasado 04/08/2007 trae cola. Guido Alejandro Antonini Wilson, el presunto propietario de la maleta, primero se identificó como funcionario de la comitiva que acompañaría al presidente Chávez y, ante la pregunta sobre el contenido de la maleta dijo que eran libros; y luego admitió que era dinero; lo que le valió no quedar preso. Después abandonó el país sin reclamar la maleta. Tanto la actuación de los ejecutivos de PDVSA como de las autoridades venezolanas, incluyendo al propio presidente Chávez, es muy sospechosa. Lo cierto es que la salida del dinero de Venezuela tipifica un delito; el ingreso a Argentina es otro delito y, el llevarlo en efectivo, presume que se iba a consumir otro delito, por cuando con esa cantidad es imposible pensar que se llevaba para "hacer un depósito". Ahora en VENOCO, a pesar de las evidencias en contra, niegan que Antonini tenga vinculación con la empresa. En ENARSA, la petrolera argentina que fletó el avión, lo califican como "un acompañante" del hijo de uno de los vicepresidentes de PDVSA que iba en el avión. Sospecho que esto tiene que ver con "un regalo" para la campaña electoral de la primera dama, Cristina de Kirchner, a las presidenciales de octubre.

Inocencio T. Sánchez B.
11/08/2007

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