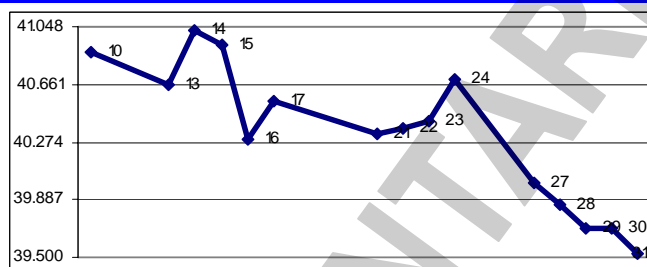


En el período de tres semanas terminado hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), retrocedió 1.352,98 puntos ó 3,3%, al cerrar en 39.528,24 puntos contra 40.881,22 puntos en que había cerrado en la semana del 10/08. Perdió 2.599,75 puntos ó 6,2% en agosto; y 12.705,44 ó 24,3% en lo que va de año. Se realizaron 1.278 operaciones con 91.555.861 títulos negociados, por Bs. 57.021.163.799,40 ó \$26.521.471,53; incluidos 5.382 ADR's de SIVENSA y acciones de IBH, por Bs. 36.131.344,00 u \$16.805,28; el 0,1% del total. El mejor día fue el JUEVES 23, con 73 operaciones y 4.128.577 títulos negociados, por Bs. 11.277.676.291,80 ó \$5.245.430,83; 19,8% del período; de los cuales 25,3% correspondió a acciones EDC de ELECTRICIDAD DE CARACAS. El peor día fue el MARTES 14, con 72 operaciones y 2.369.419 títulos por Bs. 403.909.086,75 ó \$187.864,69; 0,7% del período; de los cuales 89,3% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 70,6%; seguida por SIVENSA, con 11,4%; BANCO PROVINCIAL, con 3,4%; CEMEX, con 3,3%; y BANCO HIPOTECARIO ACTIVO, con 2,5%; lo que hace que estas 5 empresas, con 8 títulos, representen 91,2% de lo negociado en el período.

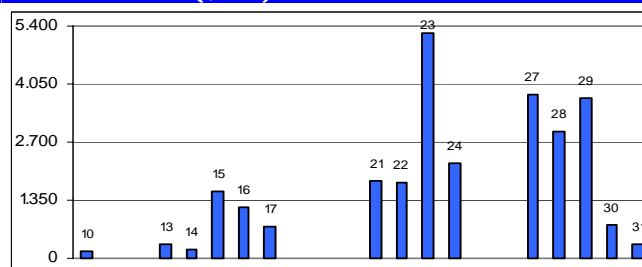
Se movilizaron 32 títulos: 8 subieron, 19 bajaron, y 5 se mantuvieron sin cambio.

Las 8 ganadoras		Las 19 perdedoras	
CERÁMICA CARABOBO	26,7%	DOMINGUEZ & Cia.	13,7%
CORIMON A	21,4%	BANCO DE VENEZUELA	7,5%
VENCRED	8,3%	FABRICA NACIONAL DE CEMENTOS	7,3%
FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	2,6%	MANTEX	6,8%
HLBOULTON	2,2%	MANPA	6,1%
ELECTRICIDAD DE CARACAS	0,6%	VENEZOLANO DE CRÉDITO	5,8%
BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	0,2%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	5,8%
ECONOINVEST B	0,2%	GRUPO ZULIANO	5,4%
		SIVENSA	4,1%
		BANESCO	3,6%
BANCO HIPOTECARIO ACTIVO	26,2%	ENVASES VENEZOLANOS	3,1%
CORPORACIÓN INDUSTRIAL DE ENERGÍA	21,1%	BANCO PROVINCIAL	2,0%
BANCARIBE A	20,0%	PROAGRO	2,0%
CEMEX I	15,1%	CANTV D	1,6%
CEMEX II	14,2%		

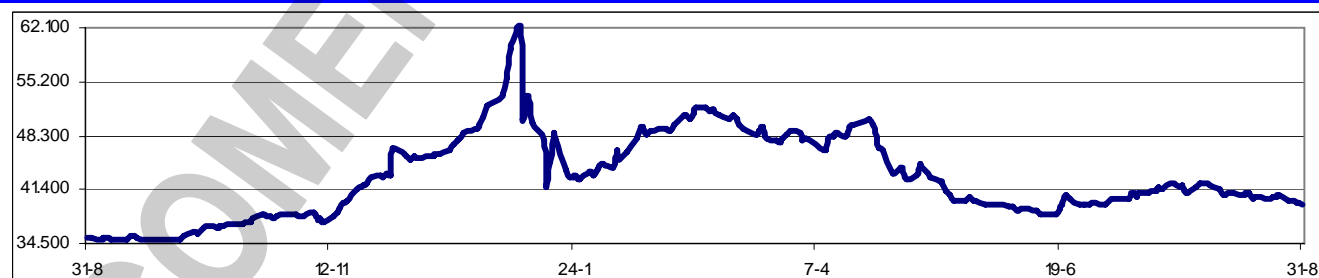
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



Montos (\$000) – DE VIERNES A VIERNES



ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días cambiaron a un máximo de 62.012,71 (08/01/2007) y un mínimo de 34.899,09 (26/09/2006).

VENEZOLANO DE CREDITO, S.A., BANCO UNIVERSAL, ha sido designado Representante Común Definitivo de los Tenedores de las Obligaciones Convertibles en Acciones, emitidas por el BANCO NACIONAL DE CREDITO, C.A., BANCO UNIVERSAL.

BANCO NACIONAL DE CREDITO oferta hasta 15.000.000 de acciones comunes nominativas de una sola clase, con un valor nominal de Bs. 1.000,00 cada una, destinadas a aumentar el capital social, de Bs. 110.905.465.000 a Bs.125.905.465.000,00.

Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
11/09/2007	Banco Provincial (Ordinaria)	17/09/2007	PROAGRO (Xordinaria)
12/09/2007	Banco Nacional de Crédito (Ordinaria)	17/09/2007	Inversiones Tocoa (Xordinaria)
14/09/2007	Banco Mercantil (Xordinaria)	27/09/2007	Banco Occidental de Descuento (Ordinaria)

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

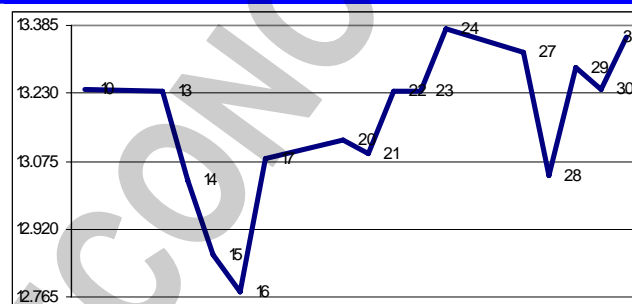
Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones

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 94,8%. 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 el periodo una ganancia de 118,20 puntos ó 0,9%, al cerrar en 13.357,74 puntos, contra 13.239,54 en que había cerrado el viernes 10, en un lapso bastante inestable, caracterizado por fuertes caídas y pequeñas recuperaciones. El DJI ganó 1,1% en agosto, y mantiene una ganancia de 7,2% en lo que va de año. Su valor máximo se mantuvo en 14.000,41 (19/07/2007). En los 15 días hábiles comprendidos entre el viernes 10 y el jueves 30, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 123.079.335 operaciones, con 34.831,2MM de títulos negociados, por \$1.393.115,4MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron también con ganancias:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	9.596,98	9.435,04	161,94	1,7%
AMEX Compuesto	2.248,60	2.230,46	18,14	0,8%
NASDAQ Compuesto	2.596,36	2.544,89	51,47	2,0%
STANDARD & POORS – 500	1.473,99	1.453,64	20,35	1,4%
RUSSELL 2000	792,86	790,15	2,71	0,3%

El euro terminó hoy en \$1,3626; un retroceso de 0,5% respecto de \$1,3695 en que cerró el viernes 10 pasado. Perdió 0,5% en agosto; y gana en el año 3,2%.

El oro terminó hoy en \$673,20 la onza, una ganancia de 0,4% contra los \$670,40 en que cerró el viernes 10 pasado. Ganó 1,3% en agosto; y gana en el año 5,8%.

PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores cerraron esta semana en alza, después de tres semanas consecutivas en baja. Este comportamiento se atribuye principalmente a la renovada preocupación de los suministros de productos refinados en USA,

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
JULIO/2007								
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
Del 13 al 17	65,85	-0,98	67,94	-1,53	71,97	-0,77	70,44	-1,34
Del 20 al 24	64,28	-1,57	67,23	-0,71	70,33	-1,64	69,51	-0,93
Del 27 al 31	65,77	1,49	68,17	0,94	72,33	2,00	71,23	1,72

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

dado los problemas operacionales en algunas refinerías de dicho país, motivando compras nerviosas de contratos de crudos en los mercados a futuro. No obstante, los inventarios de derivados se encuentran en buen nivel debido previsiones tomadas por la temporada de huracanes.

Durante la reunión 120º de Gobernadores del FONDO-OPEP, celebrada en Viena, se concretó la incorporación de Venezuela al Comité de Inversiones, del que ya forman parte Arabia Saudita,

Irán y Kuwait. Rafael Isea, viceministro de de Financiamiento para el Desarrollo Endógeno del Ministerio de Finanzas, fue designado como representante de Venezuela en el Fondo.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el jueves 30/08/2007 en \$27.744MM (\$26.948MM de reservas BCV y \$796MM del FEM), lo que representa \$1.562MM ó 6,0% más que lo reportado al 09/08/2007; \$1.399MM ó 5,3% por encima del cierre de julio; \$9.696MM ó 25,9% por debajo del nivel a fin de 2006; y \$2.624MM u 8,6% por debajo del nivel a fin de 2005, con una disminución de \$7.056MM ó 20,3% 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 notan pequeños incrementos en las últimas semanas; sin embargo, todavía estamos muy lejos de los niveles a los que estábamos acostumbrados.

La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 24/08/2007 en Bs. 128.282.663MM [Bs. 82.139.223MM (64,0%) en dinero y Bs. 46.143.440MM (36,0%) en cuasidinero]. Este total es Bs. 892.257MM ó 0,7% superior a Bs. 127.390.406MM reportados al 03/08/2007; Bs. 2.036.214MM ó 1,6% superior que el cierre de JULIO; Bs. 9.307.768MM ó 7,8% superior que el cierre de 2006; Bs. 58.424.294MM u 83,6% superior a lo reportado a final del 2005; con un incremento de 39.318.622MM ó 44,2% en los últimos 12 meses. El monto al 24/08/2007, reportado hoy (Bs. 128.282.663MM), se convierte en el máximo histórico de liquidez. Este indicador macroeconómico sigue en aumento debido al crecimiento del gasto público.

Con la liquidez reportada por el BCV, y tomando en cuenta el nivel de RMI al 24/08/2007, la paridad "real" contra el dólar de nuestro signo monetario sería de Bs. 5.926,72; un decremento de Bs. 166,18 frente a Bs. 6.092,90 por dólar registrado la semana pasada. Ahora, la sobrevaluación del bolívar se ubica en 175,7%; al compararlo con la paridad oficial de Bs. 2.150,00.

El dólar permuta (promedio) cerró hoy en Bs. 4.890,00 (Bs. 4.330,00); un incremento de 12,9% durante el lapso. Subió 11,4% en el mes; y sube 44,7% en el año. Por cierto que Manuel Barroso, presidente de CADIVI, rechazó el hecho de que los medios de comunicación hablen del mercado del dólar paralelo "como un mercado que existe y que tiene razón de ser".

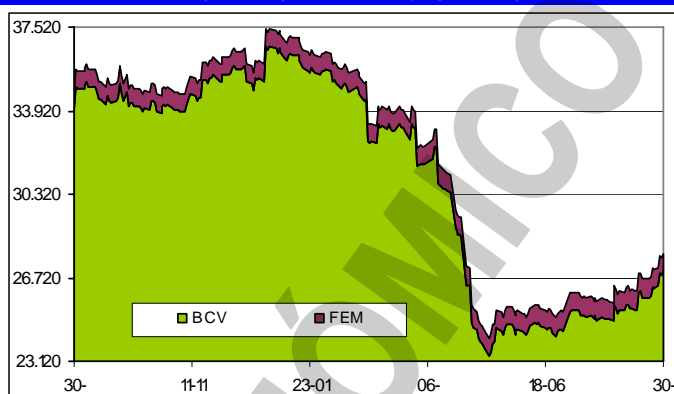
CADIVI prepara medidas contra uso indebido de tarjetas de crédito. La comisión se ha dado cuenta de que están negociando los cupos, tanto de viajes como de compras por internet, de manera de obtener dólares a la tasa oficial. Ante la incidencia de estos casos, los miembros de CADIVI y la banca buscan mecanismos para evitar este comercio, a la vez que se estudia la aplicación de sanciones en concordancia con la Ley contra los ilícitos cambiarios.

VENEZUELA

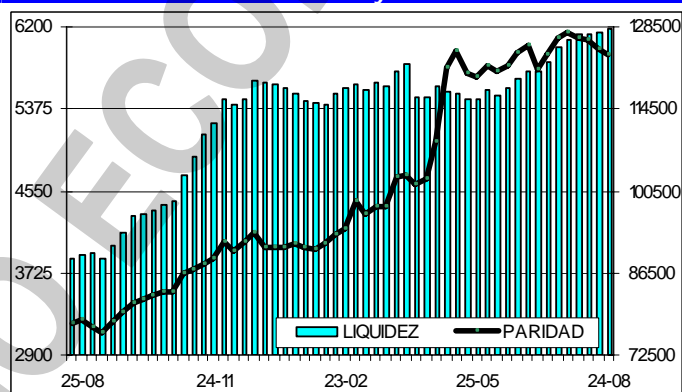
Para principios de 2008 comenzaría a funcionar el Fondo Agrario Socialista, el cual sustituirá al Fondo de Desarrollo Agrícola, Pecuario, Forestal y Afines (FONDAFA). Entendemos que ya el gobierno tiene listo un cronograma de actividades que incluye la liquidación de FONDAFA y el inicio de actividades, en paralelo, del nuevo fondo.

El Gobierno nacional asegura que el nivel de pobreza por ingresos se redujo a 28,8% al cierre del primer semestre de 2007, lo que implica una disminución de 4,3% con respecto a la primera mitad del año pasado. Los datos que maneja el Instituto Nacional de Estadística (INE) a junio de

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y PARIDAD "REAL"



2006, indican que el porcentaje de hogares en situación de exclusión se situaba en 33,1%, mientras que en diciembre del año pasado el problema afectaba a 30,4% de los hogares venezolanos.

Por primera vez, desde que el Gobierno comenzó a depositar recursos en cuentas del exterior, el BCV da a conocer, a través del informe correspondiente al segundo trimestre, que los "activos externos disponibles" ascienden a \$29.061MM. Estos recursos, colocados principalmente en cuentas que poseen FONDEN y la Tesorería en el exterior, fluyen por tuberías alternas al presupuesto y servirían de colchón para enfrentar un eventual descenso en los precios del petróleo.

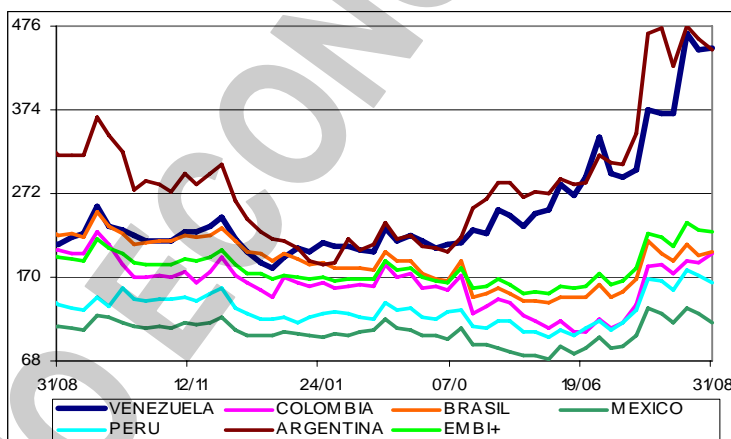
El lanzamiento del BONO DEL SUR III fue un total fracaso. Su composición (2/3 en TICC, bonos en dólares, pero solo negociables en bolívares; y 1/3 en BODEN) más una prima de 4% decretaron su "muerte súbita". El gobierno justificó la suspensión en la estabilidad de los mercados, pero los que estamos en este mundo sabemos que esa fue la excusa. Se especula que podría haber un relanzamiento en septiembre, pero se desconocen las condiciones en que haría.

Salió la Ley de Reforma Parcial de la Ley Especial de Protección al Deudor Hipotecario de Vivienda. Se incluyen dos disposiciones transitorias y se modifican dos artículos, uno de los cuales establece que se prohíbe todo tipo de contratos de venta con financiamientos, créditos hipotecarios, operaciones de compraventa y opciones de compra para la adquisición de vivienda en moneda extranjera.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	450	369	81
Colombia	199	174	25
Brasil	200	190	10
México	115	114	1
Perú	164	154	10
Argentina	447	427	20
EMBI+	226	207	19

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. Gracias



al brillo de los precios del petróleo, que garantiza suficientes recursos para cubrir compromisos de deuda y quince trimestres consecutivos de crecimiento económico, los inversionistas deberían ver con bajo riesgo a Venezuela, pero al contrario, crecen las amenazas. El riesgo país cierra esta semana en 450 puntos básicos (4,5% sobre los Bonos del Tesoro Americano); un incremento de 81 puntos básicos en tres semanas. Una vez más, Venezuela supera a Argentina.

El Presidente Hugo Rafael Chávez Frías ordenó examinar a una planta de CEMEX con el objetivo de revisar su impacto ecológico y los límites del espacio que ocupa, y amenazó con tomar "acciones correctivas" si ve irregularidades.

La Comisión de Finanzas de la AN dio el visto bueno a cinco créditos adicionales por Bs. 446.000MM, siendo la fuente de financiamiento el fideicomiso del despacho de las finanzas. Entre las operaciones aprobadas está una para el Ministerio de Finanzas por Bs. 24.000MM, los recursos serán transferidos a la Fundación Pueblo Soberano. También se aprobaron Bs. 307.000MM para el Ministerio de Educación Superior para las becas en las universidades y los gastos de la UNEFA. Al Ministerio de Educación se le autorizaron Bs. 60.000MM para el proyecto alimentario escolar.

El Ejecutivo Nacional ya tiene luz verde para realizar más emisiones de deuda pública, debido a que la AN aprobó las condiciones financieras para colocar los papeles. La Comisión de Finanzas autorizó Bs. 9,1BB para refinanciamiento o reestructuración de deuda pública.

Los recursos de FONDEN ya no sólo se utilizan para financiar proyectos, sino también las adquisiciones de bonos de otros países. Durante la presentación de la modificación de la Constitución, el presidente Hugo Rafael Chávez señaló que el FONDEN otorga independencia financiera, "tanto que hemos ayudado a otras naciones y lo hacemos con el alma como con Argentina comprando bonos, ayudando a liberarse del FMI, ahora la ayuda será dada a Bolivia".

Este lunes 3 a las 10AM, Empresarios por Venezuela (EMPREVEN) sostendrá una reunión de su directorio ampliado para discutir el proyecto de reforma constitucional del presidente Chávez. La invitación al encuentro fue extendida a los miembros de FEDECÁMARAS y otras cámaras que deseen

abordar el tema, según indicó Alejandro Uzcátegui, presidente de EMPREVEN.

El Producto Interno Bruto (PIB), según el BCV; registró una variación de 8,9% en el segundo trimestre de 2007, respecto a igual periodo del año anterior. Este resultado consolida el crecimiento observado por quince trimestres consecutivos, en los cuales el incremento promedio se ubica en 12,4%. Para el primer semestre, el crecimiento del PIB, comparado con igual período del 2006, fue de 9,0%. Este crecimiento continúa siendo estimulado por la mayor demanda agregada interna, tanto en gastos de inversión como de consumo, producto de mayores posibilidades de acceso a financiamiento, al sostenimiento de los programas sociales del gobierno, a la inversión en infraestructura por parte de los sectores privado y público y al mayor ingreso real de los hogares. Sin embargo, hay que llamar la atención de que este crecimiento es casi exclusivamente debido al crecimiento del gasto de público, porque las inversiones del sector privado, por falta de seguridad jurídica no mantienen ese ritmo. Observemos que el sector manufactura, que representa 16,6% (un sexto) del PIB creció por debajo del promedio general; en tanto que el sector financiero, que apenas representa 4,8% del total, creció 23,7%; es decir, el sector que genera más riqueza sigue con un crecimiento vegetativo, mientras los que se mueven en función a la masa de dinero en la calle, siguen creciendo. Mención aparte merece el sector construcción, que registró un incremento de 20,6% en el semestre; sin embargo, ese comportamiento estuvo asociado a la inversión pública, y en especial a la que se generó por los fondos extraordinarios. Esos recursos públicos tuvieron como destino las grandes obras de infraestructura que ejecutó el Gobierno, mientras que la inversión privada en gran medida se centró en las obras no residenciales que abarcan desde centros comerciales hasta hoteles. Ese comportamiento respondió a las mayores obras de vialidad, infraestructura, riego, educación, seguridad y defensa que se atendieron con los recursos del FONDEN. Preocupa que la actividad petrolera, que representa el 13,5% de PIB, tuvo un crecimiento negativo (decrecimiento) de 4,8%; siendo este el cuarto trimestre consecutivo de decrecimiento.

Las primas netas cobradas por el sector asegurador de Venezuela, sumaron Bs. 7.135.000MM en junio, lo que representa un crecimiento de 19,84% en comparación con el mismo periodo de 2006.

La balanza de pagos del primer semestre reflejó un déficit de \$12,837MM; como resultado de un superávit de \$8.772MM en la cuenta corriente, un déficit de \$19.884MM en la cuenta capital, y un ajuste negativo de \$1.725MM. La cuenta corriente mantuvo la tendencia decreciente del superávit, en gran parte debido a que las

BALANZA DE PAGOS (en millardos de dólares)

	IS2007	2006	2005	2004	2003	2002
Cuenta Corriente	8,8	27,4	25,6	13,8	11,4	7,6
Cuenta Bienes	10,7	33,2	31,5	21,4	16,5	13,4
<i>Exportaciones Petroleras</i>	<i>27,2</i>	<i>57,8</i>	<i>48,1</i>	<i>31,9</i>	<i>22,0</i>	<i>21,5</i>
<i>Exportaciones No Petroleras</i>	<i>3,5</i>	<i>6,8</i>	<i>7,4</i>	<i>6,8</i>	<i>5,1</i>	<i>5,2</i>
<i>Importaciones</i>	<i>-20,1</i>	<i>-31,3</i>	<i>-24,0</i>	<i>-17,3</i>	<i>-10,7</i>	<i>-13,4</i>
Cuenta Servicios	-2,5	-4,4	-4,1	-3,6	-2,6	-2,9
Cuenta Renta	0,7	-1,4	-2,0	-3,9	-2,4	-2,8
Transferencias	-0,1	0,0	0,1	-0,1	0,0	-0,2
Cuenta Capital	-19,9	-19,7	-16,1	-9,0	-5,0	-9,2
Errores y Omisiones	-1,7	-3,1	-3,8	-3,0	-1,1	-2,8
Resultado Balanza de Pagos	-12,8	4,6	5,7	1,9	5,4	-4,4

importaciones continúan creciendo, y las exportaciones no petroleras muestran un estancamiento o declive. El déficit en la cuenta capital, que fue superior todo el 2006, se explica principalmente por incrementos en los activos registrados en las cuentas de cartera y otras inversiones como resultado de las "contribuciones" del presidente Hugo Rafael Chávez con países "amigos". Obsérvese que las importaciones de este semestre fueron mayores a la de los años 2002, 2003 y 2004 tomados individualmente.

El Fondo de Estabilización Macroeconómica (FEM) desaparecería por disposición constitucional, el BCV expresamente deja de ser autónomo y pasa a responder directamente al jefe

de Estado como administrador de la hacienda pública. Estos cambios se consagrarían a nivel constitucional de aprobarse la propuesta de reforma presentada por el presidente de la República, Hugo Rafael Chávez, quien además, personalmente, fijará el nivel óptimo de reservas internacionales de un año para otro y decidirá el monto de las reservas "excedentarias" y la forma en que deben utilizarse. De aprobarse la reforma tal como la planteó el mandatario nacional, no se justificaría la existencia del ente emisor.

El directorio del BCV emitió una resolución en donde norma las acciones que tendrán que llevar adelante todos los organismos públicos e instituciones financieras privadas para informar sobre el proceso de reconversión monetaria. Es obligatorio "elaborar folletería y material que contribuya a promocionar la reconversión monetaria". Además indica que deberán "habilitar exhibidores en cada sede institucional, agencia o sucursal, según corresponda, de material sobre la reconversión monetaria elaborado por cada uno de ellos y/o que les haya sido entregado por el Banco Central". "Crear un vínculo en la página web de cada una de las instituciones que permita acceder a la página web especial de reconversión monetaria"; instalar banners promocionales e "incluir a través del generador de caracteres en la publicidad audiovisual mensajes relacionados con este tema.

El venezolano Francisco Aristiguieta, presidente de Citibank Venezuela, fue nombrado presidente del Citibank Colombia. Su reemplazo será Bernardo Chacín, quien actualmente es presidente de Citibank en Ecuador. Aristiguieta ya fue presidente de la entidad financiera en Ecuador y su movida a Colombia es considerada una promoción.

Américo Mata García, presidente del Instituto Nacional para el Desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria, fue designado como nuevo miembro de la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI). Mata sustituye a César Augusto Giral Michelangeli, quien en junio pasado fue designado presidente del Banco del Tesoro.

AMERICA LATINA

En su informe Panorama de la inserción internacional de América Latina y el Caribe 2006. Tendencias 2007, la CEPAL analiza el desempeño de la región en el comercio internacional de servicios, especialmente en comparación con las naciones de Asia, y destaca el potencial que tiene para transformarse en un exportador más importante de ellos.

El Banco del Sur tendrá tres pilares fundamentales: primero será un banco de desarrollo, luego ejercerá las funciones de banca central y, finalmente, creará su propio régimen monetario. Ese régimen monetario será a partir de una moneda de cuenta, que afectará el uso de las monedas corrientes de cada país. Se prevé que la institución trabajará con divisas, pero también con monedas nacionales y regionales tanto en la estructuración del capital como en las colocaciones.

Los precios del cemento se han duplicado, y es difícil conseguir camiones. La situación es similar con el acero, vidrio, ladrillos y todo lo que compone un condominio de varios pisos. Los bienes raíces están de fiesta en Panamá. Hasta julio había 380 rascacielos anunciados o ya en vías de construirse, representando más de 40.000 condominios y apartamentos.

Se puso en venta el 10% de la estatal petrolera colombiana ECOPETROL. El público, fondos de empleados, fondos de pensiones y trabajadores tendrán acceso a la empresa. La meta es muy ambiciosa. Se busca conquistar a 250.000 colombianos para que se hagan de la propiedad de un 10% de la petrolera estatal, que venderá el equivalente a \$2.800MM en acciones. La venta abarca 4.087MM de acciones.

Un aproximado de \$6,0MM es el aporte que entregó el Gobierno de Venezuela a cuentas habilitadas por el Ministerio de la Defensa de Bolivia en el marco del programa de mejoramiento de los cuarteles. Las cuentas servirán para canalizar una ayuda financiera venezolana destinada a mejorar la infraestructura de los cuarteles que el presidente Evo Morales anunció el 27/07/2007 con un primer desembolso.

Trabajadores brasileños han recuperado sus empleos, granjeros nicaragüenses reciben créditos y alcaldes bolivianos pueden construir centros de salud, y todo gracias al presidente venezolano Hugo Rafael Chávez. Apoyado por una bonanza petrolera, el gobierno de Chávez está ofreciendo a la América Latina y el Caribe más apoyo financiero directo con fondos públicos que USA en la actualidad. Venezuela ha prometido más de \$8.800MM en donaciones, financiamiento y ayuda energética en lo que va del año, mientras las más recientes cifras disponibles en Washington indican que unos \$3.000MM procedentes de USA fueron dados en ayuda directa y préstamos a la región en el 2005. Se desconoce cuánto del dinero venezolano ha sido repartido en realidad, porque el presidente Chávez no rinde cuenta. Los aportes del gobierno de Chávez no tienen precedentes para

una nación latinoamericana, pero mayormente ha beneficiado a naciones con tendencias políticas que respaldan su visión de una América Latina más independiente de USA.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Las ventas de casas en USA cayeron a su nivel mínimo en los últimos cuatro años mientras que sus precios disminuyeron en un tercio de las ciudades del país en medio de la turbulencia del mercado hipotecario. La venta de casas, incluyendo las viviendas unifamiliares y los condominios, cayeron en el segundo trimestre a un ritmo anualizado de 5,91MM, el más bajo desde el segundo trimestre de 2003, liderados por los descensos en Florida y Nevada. El precio promedio para una casa unifamiliar cayó en 50 de las 149 áreas metropolitanas estudiadas.

El sector inmobiliario de USA dio nuevas muestras de debilidad, al conocerse las cifras de inicio de obras de construcción más bajas de los últimos diez años. El número de nuevas obras de construcción retrocedió 6,1% en julio a 1.381MM de unidades a ritmo anual, cifra que constituye el nivel más bajo desde enero de 1997, según el Departamento de Comercio.

La confianza de los consumidores se redujo con fuerza en agosto debido a la turbulencia en los mercados financieros y a los requisitos más estrictos para obtener créditos. The Conference Board informó que su Índice de Confianza de los Consumidores bajó a 105 puntos, en comparación con los 111,9 registrados en julio, los cuales representaron el máximo nivel en seis años.

El Big Mac, una hamburguesa triple que contribuyó a representar la cultura culinaria popular estadounidense del exceso, cumplió 40 años. Un año después pasó a ser parte del menú de la cadena. Para algunos entusiastas de la comida rápida, el aniversario de la hamburguesa de McDonald's es causa de celebración. Para celebrar el aniversario, fue abierto un Restaurante Museo Big Mac en North Huntingdon, Pennsylvania, con profusión de objetos recordatorios y "la mayor estatua de Big Mac en el mundo". La hamburguesa se ha convertido en un fenómeno característico de la cultura popular que ha sido saboreada en más de 100 países.

Commercebanc N.A. se está preparando para lanzar una nueva estrategia de marca que ejecutará en el próximo trimestre. Anunció que cambiará su nombre a Mercantil Commercebanc, para combinar su reconocida marca local con el alcance global que respalda a Mercantil Servicios Financieros. La corporación venezolana aprobó, como parte de la estrategia global, utilizar la marca Mercantil en todas sus subsidiarias tanto en Venezuela como en el exterior.

RESTO DEL MUNDO

El PIB de España ha registrado un crecimiento del 4% en el segundo trimestre de 2007 respecto al mismo periodo del año anterior. La cifra es una décima inferior al crecimiento de 4,1% registrado en el trimestre anterior.

Alan Greenspan, presidente de la Reserva Federal de USA por más de 18 años, no se ha cansado de trabajar. Acaba de anunciar su incorporación como asesor en el Deutsche Bank, primer banco en activos de Alemania. Allí, aconsejará a la división de banca de inversión y empresarial y atenderá a un selecto grupo de clientes de diferentes áreas para evitar conflictos de intereses con las empresas de su propia asesoría. Los detalles del acuerdo no fueron revelados, pero según CNN, Greenspan cobra \$100.000 por conferencia; así que podemos sacar conclusiones.

PepsiCo compró el 76% de la mayor productora de jugos de Rusia (JSC Lebedianski) por \$1.500MM. Pepsico considera que el mercado ruso es muy prometedor como demuestra el hecho de que la capitalización de JSC Lebedianski se sitúa en casi \$2.000MM.

China autorizará por primera vez a los particulares a invertir directamente en las bolsas situadas fuera de su territorio continental. La experiencia arranca con el lanzamiento de un proyecto piloto para la compra de acciones de la Bolsa de Hong Kong. Actualmente, los particulares chinos no están autorizados a invertir fuera del continente, salvo que lo hagan a través de productos ofrecidos por los bancos, los corredores, los aseguradores y las compañías de gestión de fondos.

El Gobierno alemán estudia la aplicación de medidas para impedir la entrada de ciertas inversiones extranjeras en empresas e industrias clave del país. Se busca un modelo para defender los intereses nacionales de "inversores extranjeros problemáticos".

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 24/08/2007, una tasa activa de 16,77% (16,03%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 11,12% (11,16%) y en cuentas de ahorro de 8,00% (8,00%); 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 se ubican en 18,00% (18,0%). El rendimiento promedio ponderado de los BDPN se ubica en 9,25% (9,25%). Las operaciones de absorción de liquidez mediante REPOS y CD promedian en forma global en todas las operaciones 10,1882% (9,9068%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por el BCV en 13,66% (13,38%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

La tasa que registrará para el nuevo cupón del VEBONO D68308 es de 6,49%. Periodo del cupón: desde el 31/08/2007 al 30/11/2007.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 5,2767% (5,2669%) a 30 días; 5,3161% (5,3061%) a 90; 5,3306% (5,3206%) a 180; y 5,3394% (5,3294%) a 360 días. La PRIME rate se mantiene en 8,25% (8,25%); con un redescuento de 5,25% (5,25%); y un descuento de 5,75% (5,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 5,68% (5,51%), la de 90 en 5,63% (5,49%), y la de 180 días en 5,52% (5,42%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 4,51% (4,62%), los de 20 años en 4,87% (4,98%); y los de 30 años en 4,83% (4,93%). Entre paréntesis los valores de la semana pasada.

ENDEUDAMIENTO VENEZOLANO

Operaciones de inyección y absorción (compras y colocaciones) del BCV: en el lapso realizó operaciones de inyección por Bs. 381.000,00MM, mientras que absorbió Bs. 10.891.328,00MM; 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
10/08/2007	0,00	0,00	62.860,00	3.198.441,00	3.261.301,00	381.000,00	-2.880.301,00
24/08/2007	0,00	0,00	118.967,00	4.179.991,00	4.298.958,00	0,00	-4.298.958,00
31/08/2007	0,00	0,00	22.359,00	3.308.710,00	3.331.069,00	0,00	-3.331.069,00
SEMANA (3)	0,00	0,00	204.186,00	10.687.142,00	10.891.328,00	381.000,00	-10.510.328,00
AGOSTO	0,00	200.000,00	271.266,00	14.880.568,00	15.351.834,00	651.000,00	-14.700.834,00

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	92,7500%	93,6250%	G34 9,375%	98,6250%	104,2500%	V-2011 FRN	92,0000%	94,5625%
G-13 10,75%	107,3750%	111,3750%	VEuro2008	101,5300%	102,2640%	Ven- 2025	85,1300%	90,4500%
G-14 8,5%	96,2500%	101,0000%	VEuro2011	108,0000%	111,8975%	PDVSA-2017	68,5890%	74,3930%
G-18-13,625%	127,5000%	131,0000%	VEuro2015	91,5000%	94,5000%	PDVSA-2027	57,8770%	64,1050%
G-18-7,0%	84,3125%	88,5625%	Ven-2016	81,2500%	84,2500%	PDVSA-2037	55,8920%	62,4030%
G27 9,25%	98,9375%	103,7500%	Ven-2020	76,7500%	81,1250%	PDVSA (PROMEDIO)	61,7648%	67,8798%

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
052008	101,7200%	105,5500%	062009N	76,7500%	81,1250%	TICC042017	93,0000%	98,3300%
062009	102,1700%	106,1600%	042010	100,0200%	100,0500%	TICC032019	92,5000%	96,6700%

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).

Recorrió cuatro países en cinco días, repartió millones de dólares, selló acuerdos estratégicos y concretó grandiosas inversiones. Gracias a sus petrodólares, el presidente Hugo Rafael Chávez se ha convertido en el benefactor de varias naciones de América del Sur, del Caribe, y algunos otros países más alejados. Chávez ha institucionalizado una diplomacia basada en sus recursos económicos provenientes del petróleo. Sin embargo, nuestro país, Venezuela, se cae en pedazos.

Inocencio T. Sánchez B.
01/09/2007

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