

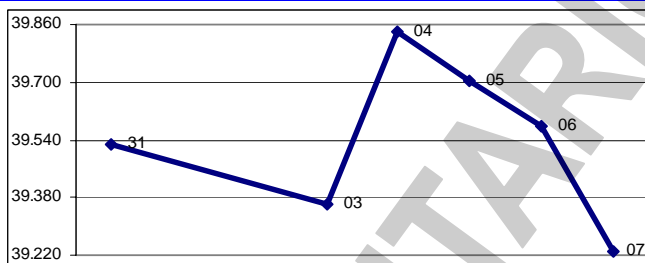
En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), retrocedió 295,73 puntos ó 0,7%, al cerrar en 39.232,51 puntos contra 39.528,24 puntos en que había cerrado la semana anterior. Ha perdido 295,73 puntos ó 0,7% en el mes; y 13.001,17 ó 24,9% en lo que va de año. Se realizaron 461 operaciones con 38.998.840 títulos negociados, por Bs. 12.190.795.966,80 ó \$5.670.137,66. El mejor día fue el MIÉRCOLES 05, con 101 operaciones y 8.039.965 títulos negociados, por Bs. 4.338.593.854,30 ó \$2.017.950,63; 35,6% de la semana; de los cuales 51,9% correspondió a una acción de la BOLSA DE VALORES DE CARACAS. El peor día fue el LUNES 03, con 48 operaciones y 829.839 títulos por Bs. 517.855.723,90 ó \$240.863,13; 4,2% de la semana; de los cuales 47,1% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. La empresa con el mayor monto negociado fue SIVENSA, con 53,7%; seguida por BOLSA DE VALORES DE CARACAS, con 18,5%; MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 14,4%; CORIMON, con 2,9%; y CORPBANCA, con 2,4%; lo que hace que estas 5 empresas, con 6 títulos, representen 91,9% de lo negociado en la semana.

El miércoles se negoció una acción de la BOLSA DE VALORES DE CARACAS, por Bs. 2.253MM; contra Bs. 1.550MM, que fue el último precio negociado.

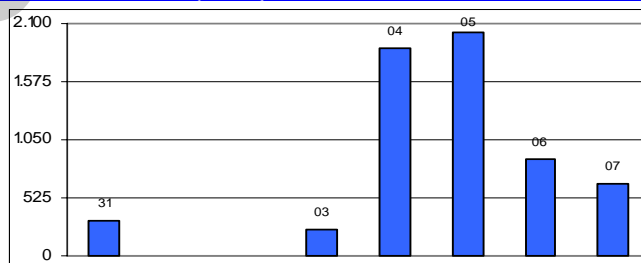
Se movilizaron 26 títulos: 8 subieron, 13 bajaron, y 5 se mantuvieron sin cambio.

Las 8 ganadoras		Las 13 perdedoras	
CORIMON A	7,8%	CEMEX II	6,6%
BANESCO	6,6%	CANTV D	6,2%
ECONOINVEST B	6,2%	CEMEX I	5,6%
MANPA	5,8%	MANTEX	3,7%
BANCO DE VENEZUELA	3,5%	HLBOULTON	2,2%
SIVENSA	2,4%	ELECTRICIDAD DE CARACAS	1,6%
BANCARIBE A	1,7%	BANCO PROVINCIAL	1,5%
BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	1,6%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	1,2%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	1,2%
		DOMINGUEZ & Cia.	0,3%
VENCRED	10,5%	BANCO OCCIDENTAL DE DESCUENTO	0,3%
GRUPO ZULIANO	6,7%		

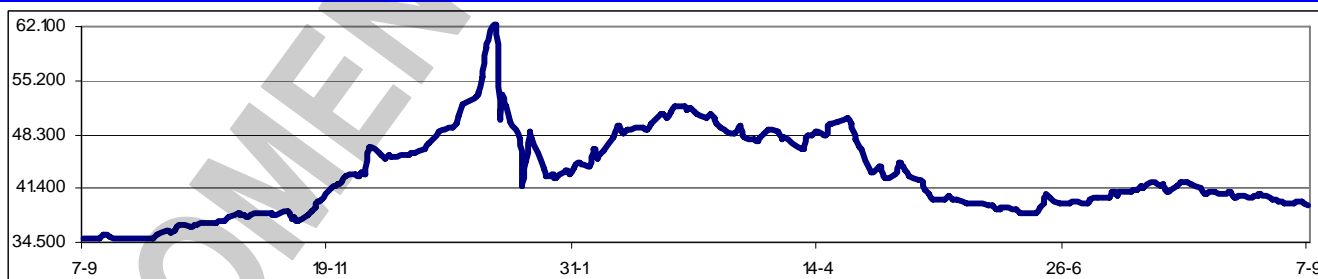
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



MONTO (\$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).

La Comisión Nacional de Valores autorizó a U21 Servicios Financieros a hacer una oferta pública de 409.144.876 acciones comunes nominativas con valor de Bs. 100 cada una, para un total de Bs. 40.914.487.600.

PDVSA suscribió un acuerdo de adquisición de las empresas VENGAS y TROPIGAS, dos de

las mayores envasadoras y distribuidoras de gas licuado de petróleo (GLP) del país. Ashmore Energy International, confirmó la firma del acuerdo de venta del 98,16% de las acciones de VENGAS a PDVSA. Según los términos del documento suscrito con PDVSA, "la transferencia final de las acciones en posesión de AEI se concretará en un tiempo prudencial a partir de la firma del memorando de entendimiento". Según Ashmore, "el acuerdo se logró en el marco de una negociación respetuosa, apegada al marco jurídico vigente" y se convino explorar áreas de interés común.

Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
11/09/2007	Banco Provincial (Ordinaria)	20/09/2007	HLBOULTON (Xordinaria)
12/09/2007	Banco Nacional de Crédito (Ordinaria)	20/09/2007	BANCARIBE (Ordinaria)
12/09/2007	SUELOPETROL (Xordinaria)	21/09/2007	Inversiones Selva (Xordinaria)
14/09/2007	Banco Mercantil (Xordinaria)	27/09/2007	Banco Occidental de Descuento (Ordinaria)
17/09/2007	PROAGRO (Xordinaria)	28/09/2007	Mercantil Servicios Financieros (Ordinaria)
17/09/2007	Inversiones Tocoa (Xordinaria)		

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

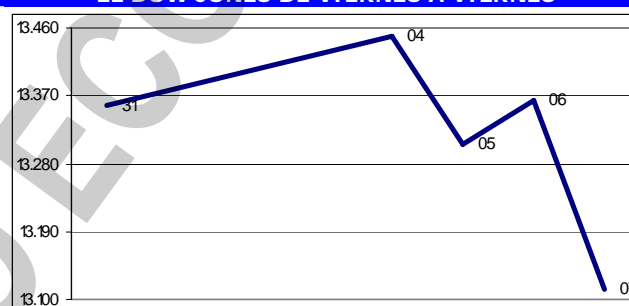
Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Venezolano de Crédito	10,00	14/09/2007	20/09/2007	Asamblea Ordinaria del 09/08/2007
Mercantil Servicios Financieros (propuesta)	13,00	31/01/2008	06/02/2008	Asamblea Ordinaria del 28/09/2007

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

De los ADR's y GDR's de empresas venezolanas, que se transan en Nueva York, tuvieron un ganador y un perdedor. SIVENSA ganó 211,1%; y MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS perdió 52,8%. 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 la semana una pérdida de 244,36 puntos ó 1,8%, al cerrar en 13.113,38 puntos, contra 13.357,74 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana que alternó ganancias y pérdidas, pero con estas últimas con mayor profundidad. El DJI ha perdido 1,8% en el mes, y mantiene una ganancia de 5,2% en lo que va de año. Su valor máximo se mantuvo en 14.000,41 (19/07/2007). En los 4 días hábiles (la NYSE no operó el lunes 3, por ser LABOR DAY) comprendidos entre el viernes 31/8 y el jueves 6/9, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 24.341.391 operaciones, con 7.137,3MM de títulos negociados, por \$294.866,0MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron también con pérdidas:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	9.486,44	9.596,98	-110,54	-1,2%
AMEX Compuesto	2.242,13	2.248,60	-6,47	-0,3%
NASDAQ Compuesto	2.565,70	2.596,36	-30,66	-1,2%
STANDARD & POORS - 500	1.453,55	1.473,99	-20,44	-1,4%
RUSSELL 2000	775,79	792,86	-17,07	-2,2%

El euro terminó hoy en \$1,3772; un avance de 1,1% respecto de \$1,3626 en que cerró el viernes pasado. Ha ganado 1,1% en el mes; y gana 4,3% en el año.

El oro terminó hoy en \$700,10 la onza, una ganancia de 4,0% contra los \$673,20 en que cerró el viernes pasado. Ha ganado 4,0% en el mes; y gana 10,1% en el año. El precio reportado hoy es un máximo histórico.

PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores cerraron esta semana en alza. Este comportamiento se atribuye principalmente a que los precios continuaron fortalecidos esta

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
AGOSTO/2007								
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
SEPTIEMBRE/2007								
Del 03 al 07	68,27	2,50	70,82	2,65	75,04	2,71	73,83	2,60

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

semana, debido principalmente a la renovada preocupación por los suministros, ante el paso del huracán Félix por la Costa del Golfo de México, así como por el drenaje mayor de lo esperado en los inventarios de crudos de USA.

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

El nivel de la Reserva Monetaria

Internacional (RMI) de Venezuela cerró el jueves 06/09/2007 en \$28.134MM (\$27.337MM de reservas BCV y \$797MM del FEM), lo que representa \$390MM ó 1,4% más que lo reportado la semana anterior; \$341MM ó 1,2% por encima del cierre de agosto; \$9.306MM ó 24,9% por debajo del nivel a fin de 2006; y \$2.234MM ó 7,4% por debajo del nivel a fin de 2005, con una disminución de \$7.627MM ó 21,3% 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 mantiene el incremento de la RMI, pero a un nivel muy lento.

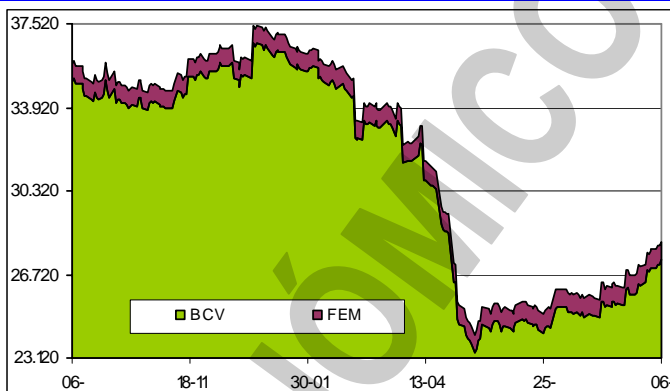
La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 31/08/2007 en Bs. 129.387.206MM [Bs. 83.362.915MM (64,4%) en dinero y Bs. 46.024.291MM (35,6%) en cuasidinero]. Este total es Bs. 1.369.082MM ó 1,1% superior a Bs. 128.018.124MM reportados al 24/08/2007; Bs. 3.140.757MM ó 2,5% superior que el cierre de JULIO; Bs. 10.412.311MM u 8,8% superior que el cierre de 2006; Bs. 59.528.837MM u 85,2% superior a lo reportado a final del 2005; con un incremento de 39.694.662MM ó 44,3% en los últimos 12 meses. El monto al 31/08/2007, reportado hoy (Bs. 129.387.206MM), 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 31/08/2007, la paridad "real" contra el dólar de nuestro signo monetario sería de Bs. 5.819,24; un decremento de Bs. 107,48 frente a Bs. 5.926,72 por dólar registrado la semana pasada. Ahora, la sobrevaluación del bolívar se ubica en 170,7%; al compararlo con la paridad oficial de Bs. 2.150,00.

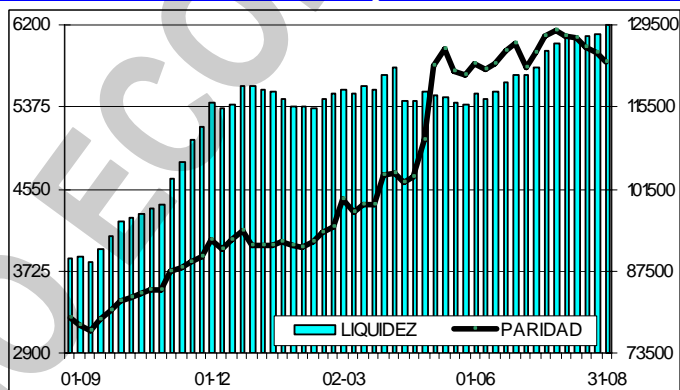
El dólar permuta (promedio) cerró hoy en Bs. 4.800,00 (Bs. 4.890,00); un retroceso de 1,8% durante la semana. Ha retrocedido 1,8% en el mes; y sube 42,0% en el año.

CADIVI, ONIDEX, y SUDEBAN firmarán el próximo martes 11/09/2007 un convenio de cooperación interinstitucional que tendrá como objetivo principal detener la comisión de delitos cambiarios, la venta indiscriminada de cupos en dólares para compras por Internet, así como otros ilícitos que se vienen cometiendo especialmente a través de las tarjetas de crédito.

RESERVAS INTERNACIONALES



LIQUIDEZ MONETARIA y PARIDAD "REAL"



VENEZUELA

El Banco Central de Venezuela (BCV) informó a las instituciones financieras la suspensión de las operaciones de Inyección de liquidez a través del sistema de Operaciones en Mercado Abierto (OMA), pero mantienen las operaciones de asistencia crediticia. El intempestivo anuncio disparó la tasa interbancaria (overnight) a 120%, ya que muchos bancos se habían quedado sin dinero para adquirir los títulos de deuda ofertados por el Ministerio de Finanzas. Lo extraño de la suspensión, que se produce tres días después de un comentario del presidente Hugo Rafael Chávez acerca de que el BCV estaba auxiliando a "capitalistas y burgueses", es que el Instituto emisor había hecho una convocatoria para ese mismo día (miércoles) que luego no realizó. *Posteriormente, el Ministerio de Finanzas intervino, y la tasa bajó.*

La reforma de la Ley de Conservación y Mantenimiento de los Bienes Públicos, que ahora

obliga a hacer una revisión periódica del estado de los bienes de uso público, y a mantenerlos en buen estado operativo, tendrá un impacto de 20% en las operaciones del sector de distribuidores de repuestos para maquinarias pesadas. Se estima que la ejecución de la normativa generará un aproximado de 400.000 empleos en el mediano plazo, derivados de la cantidad de personas que se requerirán para las nuevas labores de mantenimiento en los equipos de los entes públicos.

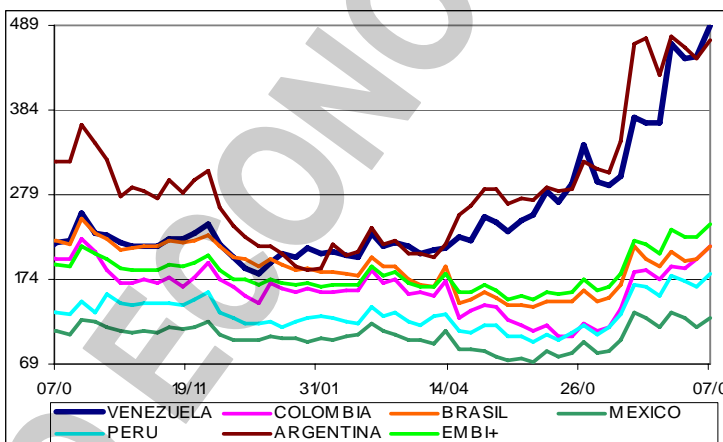
El Ministerio de la Vivienda y Hábitat (MINVIH), mediante Plan Casa Media, ha atendido a 117.860 familias desde 2005. Ese programa abarca no sólo la construcción de soluciones habitacionales, sino también la entrega de préstamos y subsidios. A esta actividad ha correspondido un desembolso de Bs. 1,18BB para los subsidios habitacionales. Esos subsidios han sido entregados a 64.274 familias.

En la exposición de motivos de la reforma del texto constitucional, el primer mandatario plantea la creación del sistema financiero socialista, pero ese esquema no formará parte del nuevo articulado. Parte de lo plasmado sobre la nueva arquitectura financiera estará en otros marcos legales como la Ley General de Bancos y otras Instituciones Financieras, la cual se está revisando en el marco de la Ley Habilitante.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	488	450	38
Colombia	216	199	17
Brasil	216	200	16
México	125	115	10
Perú	181	164	17
Argentina	470	447	23
EMBI+	242	226	16

El indicador de riesgo soberano EMBI+ mide los puntos porcentuales de riesgo sobre los Bonos del Tesoro Americano, basado en una ponderación de los bonos más transados en los mercados.



La Asamblea Nacional declaró la utilidad pública e interés social de los bienes muebles e inmuebles pertenecientes a Frutícola Caripe C.A. Tales activos serán utilizados en la ejecución del Desarrollo Endógeno del Circuito Citrícola Caripe, que consistirá en la producción, explotación, industrialización, procesamiento, transporte y almacenamiento de frutas críticas y promoción del desarrollo endógeno del eje constituido por el municipio Caripe del estado Monagas. Además, la disposición agrega que la medida protegerá y generará fuentes de trabajo. Sin embargo, ahora resulta que, a pesar de que Frutícola Caripe es una compañía anónima, viene operando desde sus inicios como una cooperativa, pues 96,5% de su capital está en manos de los empleados y trabajadores, quienes son socios. ¡Tremenda pifia, diputados!

El SENIAT publicó una providencia que regula la emisión de facturas, órdenes de entrega o guías de despacho, notas de débito y notas de crédito. La norma aplica a contribuyentes ordinarios del IVA, los sujetos obligados a declarar ISLR, las personas jurídicas y las entidades económicas sin personalidad jurídica que no califiquen como contribuyentes ordinarios del IVA, las personas naturales que no califiquen como contribuyentes ordinarios del IVA cuyos ingresos anuales sean superiores a 1.500 unidades tributarias y las personas naturales que no califiquen como contribuyentes ordinarios del IVA con ingresos anuales iguales o inferiores a 1.500 UT, únicamente cuando las facturas sean empleadas como prueba del desembolso por el adquirente del bien o el receptor del servicio. Entre las operaciones excluidas de la aplicación de la norma están las ventas de bienes inmuebles, las importaciones no definitivas de bienes muebles, los servicios de transporte público nacional de personas por vía terrestre y los servicios educativos prestados por entes públicos. La providencia entra en vigencia el 01/02/2008.

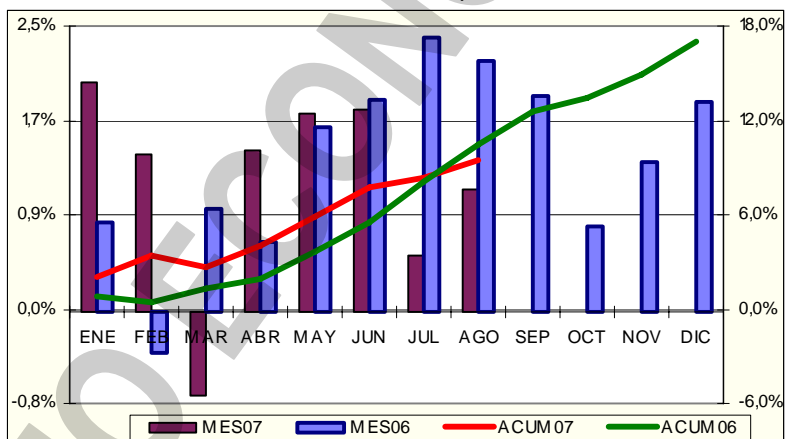
La refinería El Palito inició la primera fase de su proyecto de adecuación para procesar crudos pesados y extrapesados, contemplado en el plan de negocios de PDVSA hasta el año 2012. El proceso se desarrollará en dos fases: la primera para ampliar el complejo hidrotratador de nafta, que estaría listo en los primeros meses de 2011; y la segunda para transformar la conversión media (actual) en profunda y así poder tratar crudos pesados y extrapesados en 2012.

PDVSA celebró su asamblea de accionistas, después de seis meses de retardo, con la presencia

de los ministros de Energía y Petróleo, Rafael Ramírez, y Finanzas, Rodrigo Cabezas. Aunque no se dieron detalles sobre los estados financieros, de acuerdo con los números preliminares que presentó Ramírez a principios de este año, en 2006 PDVSA logró ingresos nacionales de \$55.073MM; de los cuales \$27.937MM fueron transferidos al Ejecutivo como aporte fiscal: \$17.510MM en regalías de crudo y gas, \$794MM en impuesto de extracción, \$8.316MM en ISLR y \$1.317MM en dividendos. Adicionalmente, PDVSA realizó un aporte social total de \$10.158MM entre financiamiento de las misiones y otros programas (\$3.074MM), transferencias al FONDESPA (\$229MM) y al FONDEN (\$6.855MM); para un gran total del aporte al Estado de \$38.095MM

Venezuela se ubicó en el puesto 144 de 157 en el Índice Mundial de Libertad Económica 2007, con 47,7 puntos. Este estudio, publicado cada año por The Heritage Foundation, mide la libertad económica y utiliza 42 parámetros diversos para crear un índice que clasifica a los países del mundo según las políticas públicas que fomentan la libertad económica. El mayor descenso se observó en el desempeño evidenciado en el tema de las estructuras legales y del menor respeto a los derechos de propiedad privada. Los diez primeros países en el estudio y su puntuación son: Hong Kong (89,3), Singapore (85,7), Australia (82,7), USA (82,0), New Zealand (81,6), United Kingdom (81,6), Ireland (81,3), Luxembourg (79,3), Switzerland (79,1), y Canadá (78,7). Chile ocupa el lugar No. 11, con 78,3 puntos. *¡Qué envidia! Un resumen del informe esta en <http://www.inosanchez.com>*

El Banco Central de Venezuela informó que en AGOSTO el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una tasa de variación de 1,1%, mayor al 0,5% observado en el mes anterior, pero inferior al 2,2% reportado en AGOSTO de 2006. Ahora, la variación acumulada del IPC en los ocho meses del año se ubica en 9,4%, inferior al 10,4% reportado en igual período del año anterior. Con este resultado, la variación anualizada del IPC (AGOSTO-2006/AGOSTO-2007) se ubica en 15,9%, al 14,9% registrada en igual periodo del año anterior, pero inferior al 17,2% reportado el mes pasado. El ente emisor atribuye el crecimiento al alza de los precios de los rubros no controlados, al pasar de 0,4% a 1,8%, atenuado ligeramente por la desaceleración registrada en los rubros controlados (de 0,6% a 0,2%). A pesar de lo que reporta el BCV, observo que 8 de las 13 categorías presentaron crecimientos contra el mes anterior (Alimentos y bebidas no alcohólicas, Bebidas alcohólicas y tabaco, Vestido y calzado, Equipamiento del hogar, Comunicaciones, Esparcimiento y cultura, Restaurantes y hoteles, y Bienes y servicios diversos; en tanto que los restantes cinco mostraron desaceleraciones en sus tasas de crecimiento (Alquiler de viviendas, Servicios de vivienda, Salud, Transporte, y Servicios de educación). La variación del Núcleo Inflacionario se ubicó en 1,0%, superior al 0,6% de JULIO, pero inferior al 1,3% de AGOSTO de 2006. La variación anualizada del Núcleo Inflacionario (AGOSTO-2006/AGOSTO-2007) se ubica en 20,4%, por encima del 12,0% registrada en igual periodo del año anterior. Cercado por un constante incremento de los precios, el gobierno activó en febrero un plan para contener la inflación y cerrar este año con un resultado de 12%. Después de reducir el IVA en cinco puntos, aumentar en 66% la inyección de divisas al tipo de cambio oficial, reducir el ritmo del gasto público, mantener el control de precios, implementar subsidios y anclar el dólar, la inflación sigue subiendo y su meta se ve muy difícil, si tomamos en cuenta que los meses que restan son los de mayor incremento de precios. El IPC de Maracaibo registró una variación de 1,3%, mayor al 1,1% observado en JULIO, pero menor al 2,1% reportado en AGOSTO DE 2006. Con este resultado la variación acumulada se ubica en 8,4%, menor al 11,6% reportado en igual período del año anterior.



El ente emisor atribuye el crecimiento al alza de los precios de los rubros no controlados, al pasar de 0,4% a 1,8%, atenuado ligeramente por la desaceleración registrada en los rubros controlados (de 0,6% a 0,2%). A pesar de lo que reporta el BCV, observo que 8 de las 13 categorías presentaron crecimientos contra el mes anterior (Alimentos y bebidas no alcohólicas, Bebidas alcohólicas y tabaco, Vestido y calzado, Equipamiento del hogar, Comunicaciones, Esparcimiento y cultura, Restaurantes y hoteles, y Bienes y servicios diversos; en tanto que los restantes cinco mostraron desaceleraciones en sus tasas de crecimiento (Alquiler de viviendas, Servicios de vivienda, Salud, Transporte, y Servicios de educación). La variación del Núcleo Inflacionario se ubicó en 1,0%, superior al 0,6% de JULIO, pero inferior al 1,3% de AGOSTO de 2006. La variación anualizada del Núcleo Inflacionario (AGOSTO-2006/AGOSTO-2007) se ubica en 20,4%, por encima del 12,0% registrada en igual periodo del año anterior. Cercado por un constante incremento de los precios, el gobierno activó en febrero un plan para contener la inflación y cerrar este año con un resultado de 12%. Después de reducir el IVA en cinco puntos, aumentar en 66% la inyección de divisas al tipo de cambio oficial, reducir el ritmo del gasto público, mantener el control de precios, implementar subsidios y anclar el dólar, la inflación sigue subiendo y su meta se ve muy difícil, si tomamos en cuenta que los meses que restan son los de mayor incremento de precios. El IPC de Maracaibo registró una variación de 1,3%, mayor al 1,1% observado en JULIO, pero menor al 2,1% reportado en AGOSTO DE 2006. Con este resultado la variación acumulada se ubica en 8,4%, menor al 11,6% reportado en igual período del año anterior.

La Canasta Alimentaria aumentó 1% al cierre de agosto, al ubicarse en Bs. 932.943, según el Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA). En los ocho meses (enero - agosto) repuntó Bs. 121.809 ó 15%, y en los últimos 12 meses ha subido Bs. 318.153, ó 28,7%.

La canasta básica se ubica en Bs. 2.092.833, lo que significa un incremento de 0,7% en agosto, según cifras del Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA). Considerando la

suma de dos salarios mínimos (Bs. 1.229.580) como ingreso familiar hipotético, la insuficiencia para comprar la totalidad de la canasta se ubica en Bs. 863.253; es decir, un déficit de 41,3%.

La Canasta Básica Familiar se ubicó en Bs. 2.214.027 en agosto de 2007, un aumento de Bs. 38.608 ó 1,8%; según el Centro de Documentación y Análisis de la Federación Venezolana de Maestros. La variación anualizada (agosto 2006 - 2007) se ubica en 17,5%; es decir, Bs. 330.004.

La Organización Internacional del Trabajo (OIT) informó que en Venezuela los trabajadores que tienen entre 15 y 24 años de edad perciben 67% de los ingresos que reciben los adultos. El informe Juventud y Trabajo Decente, elaborado por el organismo, señala que el ingreso medio en América Latina y el Caribe es de 56%, lo que indica que la situación de los jóvenes venezolanos supera el promedio de la región. Las personas de entre 15 y 24 años de edad en Venezuela no son las que se encuentran más equiparadas en cuanto a ingresos con los adultos, pero tampoco se hallan en el rango de las naciones que están en las peores condiciones al respecto.

La venta de automóviles en Venezuela fue de 46.720 unidades en AGOSTO, lo que representa un incremento de 8,5% con relación a las ventas en JULIO, y un incremento de 44,5% con relación a AGOSTO de 2006. En AGOSTO las exportaciones de vehículos ensamblados en el

PROCEDENCIA AUTOMOVILES	AGOSTO		ENERO – AGOSTO	
	2007	2006	2007	2006
Nacionales	14.172	15.119	101.107	97.722
Importados	32.548	17.217	201.746	100.756
Total	46.720	32.336	302.853	198.478
Exportaciones	1.278	2.079	12.089	12.505

país incrementaron 1,1% con respecto a las exportadas en JULIO, pero disminuyeron 38,5% con respecto a las exportadas en AGOSTO de 2006. Las ventas totales acumuladas en 2007 superan en 52,6% a las de 2006; sin embargo, nótese que en 2006 la mezcla era de 49,2% vehículos nacionales y 50,8% importados, y ahora es de 33,4% y 66,6% respectivamente. Las exportaciones acumuladas están por debajo en 3,3% 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.

Obstáculos e indecisiones en la planificación empresarial por el entorno cambiante es el diagnóstico de Carlos Tejera-París, de VENAMCHAM. Para el próximo año, "la economía estará fuertemente impactada por la incertidumbre política y los cambios constitucionales, que se reflejarán en los mercados cambiario, inmobiliario e hipotecario" aseguró el economista Francisco Vivancos. Luís Vicente León, de DATANÁLISIS, explicó que "Venezuela es un mercado bipolar, por no decir esquizofrénico". Esto se evidencia a través del comportamiento del consumo, que se ha incrementado 19% tan sólo en los dos primeros trimestres de 2007, mientras que la inversión privada local asciende a 17% de expansión en los últimos tres años. León señala que "no hay desinversión, sino que lo que se invierte está muy rezagado con respecto a la demanda". Esto fue lo analizado en el foro ¿Cómo presupuestar para 2008?, organizado por VENAMCHAM.

AMERICA LATINA

La Comunidad Andina de Naciones (CAN) analiza dos opciones para el reingreso de Venezuela: como miembro de pleno derecho o como Estado asociado. En el primer caso, Venezuela tendría que someterse a la supranacionalidad de la CAN e ingresar sin poner ninguna condición. En el segundo caso, no tendría que someterse a las condiciones fijadas por el Tribunal Andino de Justicia, o el Consejo Andino de Ministros, sino que podría escoger los temas de interés en los que está dispuesto a participar. Es interesante señalar que si Venezuela reingresa a la CAN incumpliría con el artículo 20 del Tratado de Asunción, que rige al MERCOSUR, el cual en su artículo 20 estipula que los nuevos socios plenos deben ser países que no formen parte de esquemas de integración subregional o de una asociación extrarregional.

Según la Organización Internacional del Trabajo (OIT), "el aumento del nivel de productividad de los trabajadores de menores ingresos en los países más pobres es esencial para lograr reducir los enormes déficit de trabajo decente en el mundo". En tal sentido, "Latinoamérica tiene un desafío por delante, debe mejorar sus indicadores, en especial la productividad, que está perdiendo fuerza de crecimiento". Entre 1996 y 2006 el valor agregado por persona empleada en Latinoamérica y el Caribe pasó de \$17.652 a \$18.908, lo que "no es un crecimiento muy alto para una década". Eso indica que "la productividad laboral descendió de 1980 a 2005 en la mitad de los países de la región y creció poco en el resto, con poca mejora en las dos pasadas décadas". Un informe de la OIT revela que, en el caso de Venezuela, mientras en 1980 el valor agregado por persona empleada era 77% con respecto a USA, en el 2005 esta cifra bajó hasta 42%.

Los 12 países que componen la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio (ALADI) atraviesan un "período de franca expansión", al igual que la economía mundial. Un informe de la ALADI señala que, con un crecimiento económico regional de 5,6% en el PBI, ha habido ya cuatro años consecutivos de dinamismo. El informe indica que aunque deberá enfrentar importantes desafíos, la región se encuentra mejor preparada que en el pasado para un cambio desfavorable en las condiciones externas. La Secretaría General de la ALADI ha proyectado un incremento de 13% en las exportaciones globales (\$702.000MM) y de 14% en las importaciones (\$602.000MM), lo que permitiría un nuevo incremento del superávit comercial.

La economía chilena crecerá este año en un rango de entre 5,75% y 6,25%, pero en paralelo preocupa a las autoridades una mayor inflación, que alcanzaría 5,5%, la más alta en una década, por un mayor valor de los alimentos y las tarifas eléctricas. Las proyecciones sobre la marcha de la economía chilena fueron entregadas por el Banco Central.

El megaproyecto de ampliación del Canal de Panamá, con la construcción de un tercer juego de esclusas que tendrá un costo de \$5.250MM, arrancó en medio de festejos populares. El presidente Martín Torrijos hizo detonar tres cargas explosivas en la entrada al Canal por el Pacífico, con lo que dieron inicio los trabajos de excavación, que estarán a cargo de la empresa de capital panameño Constructora Urbana (CUSA). El evento coincidió con la conmemoración del 30° aniversario de la firma del tratado Torrijos-Carter, (Martín Torrijos es hijo del desaparecido general Omar Torrijos, quien rubricó el tratado con el ahora ex-presidente de USA James Carter), que permitió el traspaso del canal a manos panameñas a fines de 1999. James (Jimmy) Carter estuvo presente en la ceremonia, a la cual también asistieron unas 50.000 personas. Los trabajos de ampliación del Canal de Panamá implican la reforma más grande en la historia de la vía interoceánica. La ceremonia ... "es muy importante para mí y los miembros de mi familia y también para el mundo entero", dijo Carter.



UNITED STATES OF AMERICA (USA)

La actividad del sector construcción de USA registró en julio su mayor descenso en seis meses al continuar la caída del gasto en la adquisición de viviendas por 17° mes consecutivo, un récord. El Departamento de Comercio reportó que el gasto en la construcción descendió 0,4% en julio, en comparación con junio, su desempeño más débil desde una caída del 0,6% en enero. El gasto total disminuyó a una tasa anual ajustada de \$1.169.000MM tras haber registrado un incremento del 0.1% en junio.

La productividad de los trabajadores de USA repuntó con energía en el segundo trimestre a su mayor nivel en casi dos años, mientras que las presiones salariales disminuyeron apreciablemente, lo que podría disipar los temores de la inflación. El Departamento de Trabajo informó que la productividad aumentó a un ritmo anual del 2,6% en el trimestre de abril-junio, en tanto que las presiones salariales, medidas por unidad de costo laboral, retrocedieron a un ritmo anual del 1,4%. El aumento salarial beneficia a los trabajadores, pero si esos avances no van acompañados de un aumento en la productividad, pueden fomentar la inflación.

El número de empleos en USA bajó en agosto por vez primera en cuatro años, lo que arrojó las expectativas de que la FED se vea forzada a reducir las tasas de interés para contener una desaceleración económica. La caída del empleo, después de un mes de encarecimientos del crédito a causa de las pérdidas en el mercado hipotecario, es el indicio más claro hasta la fecha de que la expansión de USA peligra. Las empresas suprimieron 4.000 puestos de trabajo, en comparación con un alza de 68.000 en julio. El Departamento de Trabajo anunció que la tasa de desempleo se mantuvo en 4,6% al abandonar casi 600.000 personas la fuerza trabajadora.

La Reserva Federal y otras agencias reguladoras pidieron a las empresas prestamistas que sean flexibles con sus deudores, para evitar que éstos se declaren insolventes en el pago de sus hipotecas. Las entidades emitieron un documento con una serie de recomendaciones, que aunque no son obligatorias, esperan que sirvan a la hora de cobrar deudas de hipotecas.

La cantidad de americanos que acordaron comprar casas usadas se hundió en julio, su mayor caída desde que se empezaron a llevar registros en 2001, lo que empeoró una recesión de dos años en el sector de la vivienda. El índice de la National Association of Realtors sobre acuerdos de compra firmados cayó 12,2% después de avanzar 5,0% en junio.

La Reserva Federal de USA (FED) ha inyectado \$46.750MM al sistema financiero americano, tras nueve días consecutivos de inyecciones de liquidez, con el objeto de "paliar" la crisis de las

hipotecas subprime, que afecta tanto al sector financiero como al inmobiliario.

BAYER la compañía farmacéutica alemana, solicitó el retiro de la cotización de sus ADR's de la NYSE, así como de su inscripción en esa bolsa. De esta forma, BAYER terminaría sus responsabilidades con la Securities and Exchange Commission (SEC); aunque se compromete a mantener un diálogo abierto y directo con los inversores institucionales y los analistas en USA con respecto a sus requerimientos informativos.

Apple rebajó en \$200 el precio de su versión más avanzada del iPhone, suspendió la producción del modelo más barato y dio a conocer un nuevo iPod con acceso inalámbrico a la internet y otras funciones del iPhone. Para compensar a los que ya compraron el iPhone se le otorgará una bonificación de \$100.

El total de bancarrotas llevadas a cabo en USA durante el primer semestre de 2007 creció en 48,23% respecto a igual período de 2006. Las bancarrotas de consumidores, es decir, aquellas que no corresponden a negocios sino a personas o familias, crecieron 48,34% desde inicios de año hasta el 30/06/2007 respecto a igual lapso en 2006. El incremento de bancarrotas tiene altas probabilidades de continuar en lo que resta del año.

Los conductores de camiones y autobuses que suelen viajar por las carreteras interestatales de USA podrían verse obligados a salir de las rutas si la policía o los inspectores de tránsito descubren que no saben hablar inglés. Este requisito existe desde hace décadas en las leyes, pero se ha comenzado a vigilar su cumplimiento al entrar en vigor, a partir del 06/09/2007, un permiso para que los camiones mexicanos transiten en USA. Las leyes federales establecen que los conductores de vehículos comerciales deben leer y hablar en inglés "lo suficiente como para comprender las señales de tránsito y las indicaciones que se les den en inglés, y para responder a investigaciones oficiales".

Hermes Álvarez es el gerente de la nueva sucursal de Commerce Bank en Miracle Mile, Coral Gables. Álvarez está a cargo del desarrollo de nuevos negocios, préstamos al consumo, administración de la oficina y del día a día de las operaciones. El ejecutivo cuenta con 12 años de experiencia bancaria y más recientemente fungía como gerente de sucursal para SunTrust Bank.

James E. Press, el ejecutivo de Toyota de más alto rango en USA, fue anunciado como copresidente de Chrysler. Es la segunda importante "adquisición" del fabricante automotor americano en poco tiempo. El primero fue Robert L. Nardelli, ex CEO de Home Depot y sin experiencia en el ramo automotor, quien fue designado CEO de Chrysler. Cerberus Capital Management, nuevo dueño de la automotriz, está tratando de revivir el imperio.

RESTO DEL MUNDO

China incrementó el encaje legal a las instituciones financieras, por séptima vez este año, para enfriar los préstamos y la inversión luego de que la inflación subió a un máximo en 10 años. Los banqueros deberán encajar 12,5% en el banco central, contra 12% anteriormente.

China levantará una moratoria de un año sobre las inversiones extranjeras en el sector de los títulos valores, lo que hará posible que entidades como CITIGROUP compitan en el mercado de valores más rentable del mundo después que las casas de corretaje nacionales reforzaron sus finanzas. **El candidato de la Unión Europea (UE) para dirigir el Fondo Monetario Internacional (FMI)**, Dominique Strauss-Kahn, presentó un proyecto de transformación del organismo para dar mayor participación a los países pobres y de crecimiento económico rápido. El francés busca establecer sus credenciales como defensor de las naciones con economías emergentes. "El mundo emergente y en vías de desarrollo siente que no participa lo suficiente en el Fondo. A fin de reafirmar la legitimidad del FMI, se debe otorgar a esos países una mayor participación y una representación más efectiva", dijo el candidato socialdemócrata, quien fue ministro de Comercio Exterior de Francia entre 1991 y 1993 y después ministro de Economía desde junio de 1997 hasta noviembre de 1999.

La reputación de Mattel sufrió un nuevo golpe, después de que el fabricante de juguetes más grande del mundo anunció un tercer retiro de juguetes defectuosos fabricados en China, por cantidades excesivas de plomo en la pintura. La medida, que se une a otras solicitudes recientes de devolución de juguetes defectuosos chinos por parte de otros fabricantes, podría poner más nerviosos a los padres sobre la adquisición de productos para la próxima temporada navideña. La solicitud más reciente de Mattel abarca 675.000 accesorios de la muñeca Barbie, vendidos entre octubre de 2006 y agosto de este año, pero ninguna muñeca Barbie está incluida en la solicitud.

Starbucks abrió su primera "cafetería" en Rusia, en un centro comercial cerca de Moscú. Este evento selló la victoria de la compañía sobre un "usurpador" que impedía utilizar la marca en Rusia. Starbucks se negó a aceptar el "chantaje" y finalmente ganó la partida.

Por primera vez en la historia, la agricultura no es la ocupación dominante en el mundo, habiendo sido superada por el sector servicios, dice un informe de la Organización Internacional del Trabajo (OIT). Alrededor de 42% de los trabajadores conduce autobuses, atiende teléfonos, opera acciones o tiene un empleo en alguna parte del sector servicios, según la OIT. La agricultura constituye el 36% del empleo mundial. Hace un decenio, esos números estaban invertidos.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 31/08/2007, una tasa activa de 16,35% (16,77%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 11,00% (11,12%) y en cuentas de ahorro de 8,00% (8,00%); que corresponden al promedio ponderado de los seis principales bancos del país. En AGOSTO, estos indicadores son 16,59%; 11,12%; y 8,00%; respectivamente. Las letras del tesoro a 90 días cerraron en 7,9698% (3,9359%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 7,9698% (3,9550%). 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 9,1504% (10,1882%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por el BCV en 13,54% (13,66%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 5,6158% (5,2767%) a 30 días; 5,6017% (5,3161%) a 90; 5,4930% (5,3306%) a 180; y 5,2976% (5,3394%) 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 5,84% (5,68%), la de 90 en 5,73% (5,63%), y la de 180 días en 5,59% (5,52%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 4,51% (4,51%), los de 20 años en 4,84% (4,87%); y los de 30 años en 4,79% (4,83%). 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. 1.041.996,00MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de SEPTIEMBRE, comparado con el total de JUNIO, JULIO, y AGOSTO de 2007 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
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
AGOSTO	0,00	200.000,00	271.266,00	14.880.568,00	15.351.834,00	651.000,00	-14.700.834,00
03/09/2007	0,00	0,00	4.500,00	290.000,00	294.500,00	0,00	-294.500,00
04/09/2007	50.000,00	0,00	0,00	130.312,00	180.312,00	0,00	-180.312,00
05/09/2007	0,00	0,00	21.281,00	2.600,00	23.881,00	0,00	-23.881,00
06/09/2007	0,00	0,00	12.564,00	50.724,00	63.288,00	0,00	-63.288,00
07/09/2007	0,00	0,00	1.500,00	478.515,00	480.015,00	0,00	-480.015,00
SEMANA	50.000,00	0,00	39.845,00	952.151,00	1.041.996,00	0,00	-1.041.996,00
SEPTIEMBRE	50.000,00	0,00	39.845,00	952.151,00	1.041.996,00	0,00	-1.041.996,00

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	92,0000%	92,7500%	G34 9,375%	98,0000%	98,6250%	V-2011 FRN	91,5625%	92,0000%
G-13 10,75%	106,0000%	107,3750%	VEuro2008	101,2720%	101,5300%	Ven- 2025	85,2500%	85,1300%
G-14 8,5%	96,0000%	96,2500%	VEuro2011	107,7500%	108,0000%	PDVSA-2017	67,3410%	68,5890%
G-18-13,625%	126,7500%	127,5000%	VEuro2015	90,6000%	91,5000%	PDVSA-2027	56,8410%	57,8770%
G-18-7,0%	82,7500%	84,3125%	Ven-2016	79,4375%	81,2500%	PDVSA-2037	54,7940%	55,8920%
G27 9,25%	97,8750%	98,9375%	Ven-2020	74,7500%	76,7500%	PDVSA (PROMEDIO)	60,6316%	61,7648%

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

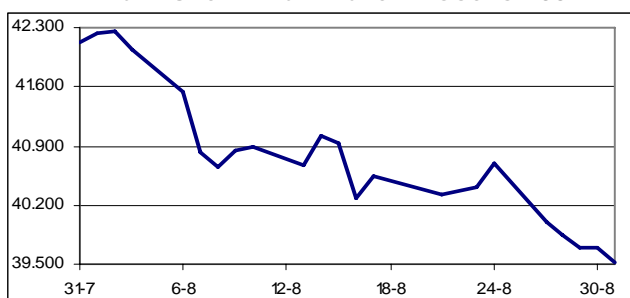
BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
052008	101,7200%	101,7200%	062009N	74,7500%	76,7500%	TICC042017	96,0000%	93,0000%
062009	102,1700%	102,1700%	042010	100,0200%	100,0200%	TICC032019	88,0000%	92,5000%

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).

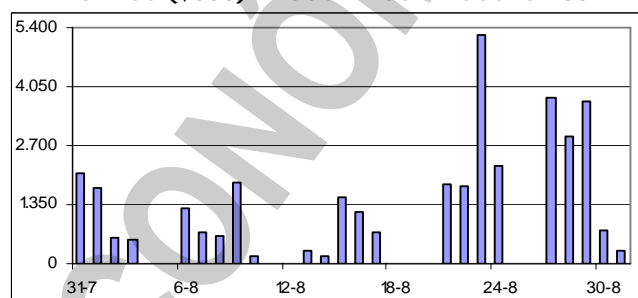
AGOSTO EN LA BOLSA DE VALORES DE CARACAS (BVC)

El Índice Bursátil Caracas (IBC) cayó desde 42.127,99 puntos en que terminó en JULIO a 39.528,24; perdiendo 2.599,75 puntos (6,2%). Con este resultado, el IBC acumula una pérdida de 12.705,44 puntos (24,3%) en 2007. Se realizaron 1.868 operaciones, con 152.527.880 títulos negociados, por Bs. 73.223.768.367,10 ó \$34.057.566,68; 43,2% por debajo del mes anterior, y el monto más bajo en todo el año. 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; el 15,4% del total; de los cuales 89,3% correspondió a acciones MVZ.A de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el viernes 10, con 50 operaciones y 943.979 títulos por Bs. 346.407.883,00 ó \$161.119,95; el 0,5% del total; de los cuales, 38,9% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa líder del mes fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 56,9% del total; seguida por SIVENSA, con 24,7%; BANCO PROVINCIAL, con 3,1%; CEMEX, con 3,0%; y BANCO HIPOTECARIO ACTIVO, con 2,0%; lo que hace que estas 5 empresas, con 8 títulos representen 89,6% del monto negociado en el mes.

ÍNDICE BURSÁTIL CARACAS – AGOSTO 2007



MONTOS (\$000) NEGOCIADOS – AGOSTO 2007



Se movilizaron 34 acciones, de las cuales 6 subieron, 22 bajaron y 6 no variaron.

Las seis ganadoras

CORIMON A	18,8%
VENCRED	8,3%
CERÁMICA CARABOBO	4,8%
INVERSIONES TACOA A	2,3%
HLBOULTON	1,1%
CORPBANCA	0,1%

Las 14 más perdedoras

CORPORACIÓN INDUSTRIAL DE ENERGÍA	28,3%
BANCO HIPOTECARIO ACTIVO	26,2%
CEMEX I	18,2%

BANESCO	18,0%
CEMEX II	17,3%
DOMINGUEZ y Cia.	15,4%
BANCO DE VENEZUELA	14,6%
GRUPO ZULIANO	14,3%
BANCARIBE A	14,3%
SIVENSA	12,5%
BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	8,9%
ENVASES VENEZOLANOS	8,8%
MANPA	8,8%
FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS	8,4%

Las acciones con presencia bursátil mayor al 75% (mínimo 17 apariciones en 22 días de rueda) fueron: BANCO PROVINCIAL, ELECTRICIDAD DE CARACAS, SIVENSA, y CANTV.D (100,0% cada una); DOMINGUEZ & CIA. (95,5%); MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A (90,9%); BANESCO, y VENEZOLANO DE CRÉDITO (81,8% cada una); CORIMON A, MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B, y CEMEX II (77,3% cada una).

El presidente Hugo Rafael Chávez dijo el domingo, en su programa Aló Presidente, que "el BCV se convirtió en bombona de oxígeno, ... para muchos bancos privados y entonces el dinero de la República se viene utilizando para oxigenar bancos privados ...". **El miércoles**, el BCV publicó una "circular" en la que anunció la suspensión de "... las operaciones de Inyección de liquidez al sistema financiero a través del sistema de Operaciones en Mercado Abierto ...". *Esto es solo un anticipo de lo que pasaría si se aprueba la Reforma Constitucional propuesta.*

Inocencio T. Sánchez B.

08/09/2007

COMENTARIO ECONÓMICO 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 ECONÓMICO, siempre y cuando se cite la fuente. Dirija su sugerencia, comentario o pregunta a inosanchez@inosanchez.com