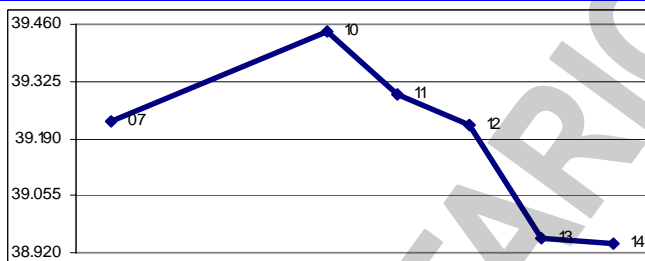


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), retrocedió 291,97 puntos ó 0,7%, al cerrar en 38.940,54 puntos contra 39.232,51 puntos en que había cerrado la semana anterior. Ha perdido 587,70 puntos ó 1,5% en el mes; y 13.293,14 ó 25,4% en lo que va de año. Se realizaron 310 operaciones con 18.427.912 títulos negociados, por Bs. 4.537.581.200,75 ó \$2.110.502,88. El mejor día fue el LUNES 10, con 65 operaciones y 12.331.456 títulos negociados, por Bs. 2.891.773.045,00 ó \$1.345.010,72; 63,7% de la semana; de los cuales 84,3% correspondió acciones SVS de SIVENSA. El peor día fue el VIERNES 14 (hoy), con 39 operaciones y 1.620.224 títulos por Bs. 202.171.425,05 ó \$94.033,22; 4,5% de la semana; de los cuales 29,4% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue SIVENSA, con 62,2%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 19,5%; CEMEX, con 6,8%; y BBVA BANCO PROVINCIAL, con 2,4%; lo que hace que estas 4 empresas, con 6 títulos, representen 90,9% de lo negociado en la semana. Es realmente lastimoso el bajo volumen de operaciones que maneja en la actualidad la BVC.

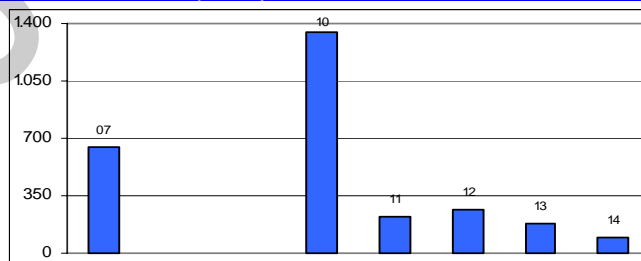
**Se movilizaron 27 títulos: 8 subieron, 13 bajaron, y 6 se mantuvieron sin cambio.**

Las 8 ganadoras		Las 13 perdedoras	
RON SANTA TERESA	9,5%	GRUPO ZULIANO	7,1%
MANTEX	9,5%	ENVASES VENEZOLANOS	3,7%
ECONOINVEST B	9,4%	SIVENSA	3,3%
BANCO OCCIDENTAL DE DESCUENTO	5,0%	MANPA	2,4%
BANCO DE VENEZUELA	5,0%	DOMINGUEZ & Cia.	2,2%
HLBOULTON	2,1%	ELECTRICIDAD DE CARACAS	1,6%
BANESCO	1,2%	CEMEX II	1,2%
VENEZOLANO DE CREDITO	0,9%	BBVA BANCO PROVINCIAL	0,9%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	0,6%
FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	9,4%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	0,4%
CERÁMICA CARABOBO	9,1%	CANTV D	0,2%

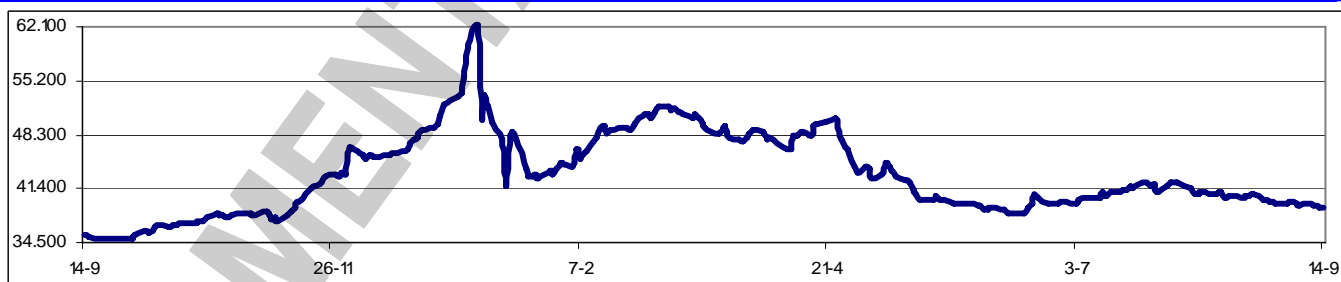
**ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES**



**MONTOS (\$000) – DE VIERNES A VIERNES**



**ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS**



Los valores extremos alcanzados por el IBC en los últimos 366 días se mantuvieron en 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 al Banco Exterior para realizar una oferta pública de 56.700.000 acciones comunes nominativas con un valor de Bs. 500 cada una, representativas de un aumento de capital por Bs. 28.350MM.

La Comisión Nacional de Valores autorizó al Venezolano de Crédito Banco Universal, para que haga una oferta pública de 34.944.000 acciones comunes, con un valor de Bs. 500 cada una, por un total de Bs. 17.472MM.

**Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:**

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
17/09/2007	PROAGRO (Xordinaria)	28/09/2007	Mercantil Servicios Financieros (Ordinaria)
17/09/2007	Inversiones Tocoa (Xordinaria)	28/09/2007	BANESCO (Ordinaria)
20/09/2007	HLBOULTON (Xordinaria)	28/09/2007	Fondo Común Banco Universal (Ordinaria)
20/09/2007	BANCARIBE (Ordinaria)	28/09/2007	BANORTE (Ordinaria)
21/09/2007	Inversiones Selva (Xordinaria)	28/09/2007	BANORTE (Xordinaria)
27/09/2007	MANTEX (Xordinaria)	28/09/2007	CORPBANCA (Ordinaria)
27/09/2007	Banco Occidental de Descuento (Ordinaria)	28/09/2007	INVERUNION Banco Comercial (Ordinaria)
27/09/2007	Banco Canarias (Ordinaria)	29/09/2007	Banco Confederado (Ordinaria)
27/09/2007	Banco de Venezuela (Ordinaria)		

**Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:**

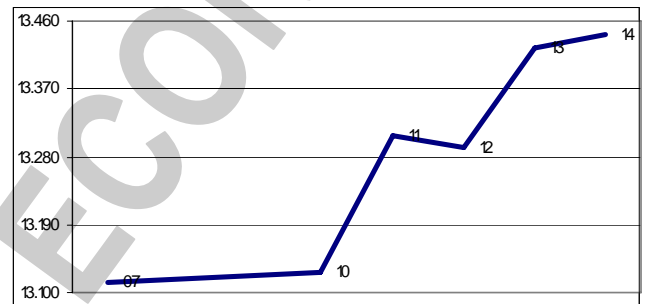
Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Venezolano de Crédito	10,00	14/09/2007	20/09/2007	Asamblea Ordinaria del 09/08/2007
BBVA Banco Provincial	10,34	20/09/2007	26/09/2007	Asamblea Ordinaria del 11/09/2007
BBVA Banco Provincial (en acciones)	1 X 19	20/09/2007	26/09/2007	Asamblea Ordinaria del 11/09/2007
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, ninguno mostró variación; o sea que todos los títulos se mantuvieron sin cambio o sin movimiento en 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 329,14 puntos ó 2,5%, al cerrar en 13.442,52 puntos, contra 13.113,38 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con una clara tendencia al alza, excepto el miércoles, que tuvo una ligera vacilación. El DJI ha ganado 0,6% en el mes, y conserva una ganancia de 7,9% 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 7 y el jueves 13, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 31.113.152 operaciones, con 8.728,9MM de títulos negociados, por \$352.543,1MM.

**EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES**



**Los restantes indicadores del mercado americano cerraron también con ganancias:**

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	9.673,65	9.486,44	187,21	2,0%
AMEX Compuesto	2.297,51	2.242,13	55,38	2,5%
NASDAQ Compuesto	2.602,18	2.565,70	36,48	1,4%
STANDARD & POORS – 500	1.484,25	1.453,55	30,70	2,1%
RUSSELL 2000	783,49	775,79	7,70	1,0%

**El euro terminó hoy en \$1,3877**; un avance de 0,8% respecto de \$1,3772 en que cerró el viernes pasado. Ha ganado 1,8% en el mes; y gana 5,1% en el año. Los días martes y miércoles alcanzó máximos históricos, cuyo tope es ahora \$1,3905.

**El oro terminó hoy en \$708,60 la onza**, una ganancia de 1,2% contra los \$700,10 en que cerró el viernes pasado. Ha ganado 5,3% en el mes; y gana 11,4% en el año. El martes alcanzó el máximo histórico de \$711,90.

**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 la preocupación por los suministros que prevalece en importantes centros

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
AGOSTO/2007								
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	70,84	2,67	75,04	2,71	73,83	2,60
Del 10 al 14	71,16	2,89	73,26	2,42	78,48	3,44	76,40	2,57

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

consumidores como USA por la temporada de huracanes y el sostenido descenso en los inventarios,

así como por los ataques en días pasados a instalaciones petroleras en México. Durante los últimos días, se ha mantenido la tendencia alcista en los precios petroleros, llegando el crudo WTI al nivel más alto de todos los tiempos en el mercado a futuro de Nueva York; de hecho, los valores reportados hoy; de acuerdo con los registros que mantengo, son máximos históricos, con la excepción del BRENT, cuyo máximo es \$76,92, alcanzado el 11/08/2006.

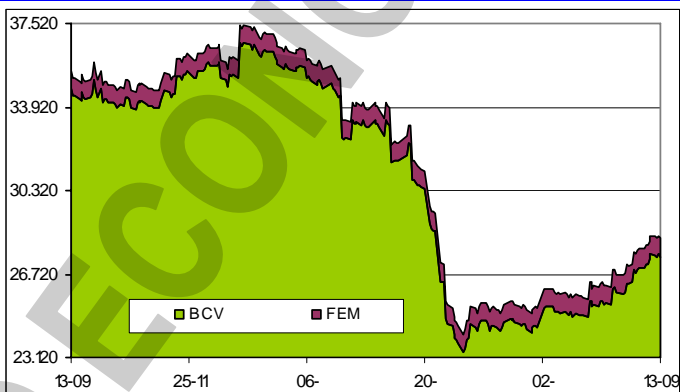
**La OPEP acordó incrementar la cuota de producción en 500.000** barriles diarios desde noviembre, un gesto hacia los consumidores que puede ayudar a enfriar ligeramente los precios. El incremento se distribuye entre los países miembros, excluidos Angola e Irak. Muchos países, entre ellos los "duros" Venezuela e Irán, pero también Argelia y Qatar, se opusieron hasta último minuto a un alza de la producción por temor a que la crisis de los mercados financieros genere una desaceleración económica mundial que provoque a su vez un derrumbe de la demanda, tal como sucedió hace 10 años, durante la crisis asiática. Arabia Saudita, no obstante, primer productor mundial de petróleo, líder de facto de la OPEP y un cercano aliado de USA, primer consumidor mundial de oro negro, logró convencerlos de la necesidad de hacer un gesto hacia los mercados.

**RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS**

**El nivel de la Reserva Monetaria**

**Internacional (RMI)** de Venezuela cerró el jueves 13/09/2007 en \$28.254MM (\$27.456MM de reservas BCV y \$798MM del FEM), lo que representa \$120MM ó 0,4% más que lo reportado la semana anterior; \$461MM ó 1,7% por encima del cierre de agosto; \$9.186MM ó 24,5% por debajo del nivel a fin de 2006; y \$2.114MM ó 7,0% por debajo del nivel a fin de 2005, con una disminución de \$7.236MM ó 20,4% 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 crecimiento de la RMI, pero a un nivel muy lento, por los constantes retrocesos. Hasta la fecha no tengo conocimiento del mecanismo que ha venido utilizando el BCV para determinar el nivel adecuado de RMI del país, el cual ahora tendría "rango constitucional". Aparte de que, en mi opinión, ese concepto no es válido por cuanto la RMI existe solo para respaldar la masa monetaria en circulación, si utilizamos el criterio universal de que la reservas de un país deben representar como mínimo un año de importaciones; en este momento, con una pronóstico de unos \$40.000MM de importaciones para este año, es muy difícil que alcancemos ese nivel.

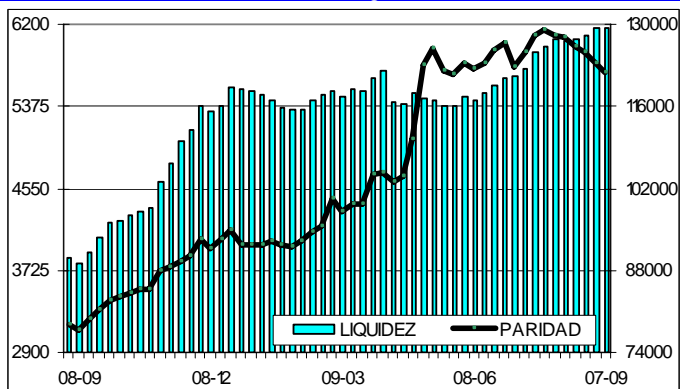
**RESERVAS INTERNACIONALES**



**La liquidez monetaria en poder del público**

se ubica al 07/09/2007 en Bs. 129.517.745MM [Bs. 82.022.969MM (63,3%) en dinero y Bs. 47.494.776MM (36,7%) en cuasidinero]. Este total es Bs. 216.743MM ó 0,2% superior a Bs. 129.301.002MM reportados al 31/08/2007; Bs. 3.271.296MM ó 2,6% superior que el cierre de JULIO; Bs. 10.542.850MM u 8,9% superior que el cierre de 2006; Bs. 59.659.376MM u 85,4% superior a lo reportado a final del 2005; con un incremento de 39.491.416MM ó 43,9% en los últimos 12 meses. El monto al 07/09/2007, reportado hoy (Bs. 129.517.745MM), se convierte en el máximo histórico de liquidez. Durante primer semestre del año, el Ejecutivo Nacional moderó el comportamiento del gasto público, pero la tendencia comenzó a romperse entre julio y agosto, por lo que la liquidez ha empezado a crecer nuevamente.

**LIQUIDEZ MONETARIA y PARIDAD "REAL"**



el Ejecutivo Nacional moderó el comportamiento del gasto público, pero la tendencia comenzó a romperse entre julio y agosto, por lo que la liquidez ha empezado a crecer nuevamente.

**Con la liquidez reportada por el BCV**, y tomando en cuenta el nivel de RMI al 07/09/2007, la paridad "real" contra el dólar de nuestro signo monetario sería de Bs. 5.708,24; un decremento de Bs. 107,12 frente a Bs. 5.815,36 por dólar registrado la semana pasada. Ahora, la sobrevaluación

del bolívar se ubica en 165,5%; al compararlo con la paridad oficial de Bs. 2.150,00.

**El dólar permuta (promedio) cerró hoy en Bs. 4.900,00** (Bs. 4.800,00); un avance de 2,1% durante la semana. Ha subido 0,2% en el mes; y sube 45,0% en el año.

**Las autorizaciones de divisas se incrementaron en 65,4%** durante el período de enero a agosto de 2007, en relación con el mismo lapso de 2006, Según cifras de CADIVI, al cierre del 31/08 se habían aprobado \$26.500MM, cuando el pasado año se habían autorizado \$16.000MM. El comportamiento registrado refleja que las autorizaciones diarias fueron \$160MM, cuando el pasado año estaban en \$94MM.

#### VENEZUELA

**En casi nueve meses la Asamblea Nacional ha autorizado créditos adicionales** por Bs. 18BB, con lo cual el presupuesto aumenta 16%. La asignación de este año fue prevista en Bs. 115,17BB y ya asciende a Bs. 133,17BB. De las operaciones autorizadas se han desembolsado cerca de Bs. 9BB, debido a que la Tesorería está entregando el dinero por partes, de manera que en la medida en que se van ejecutando los proyectos se efectúan las erogaciones.

**Para garantizar el abastecimiento de materia prima** para la elaboración de harina de maíz precocida, el Gobierno prohibió temporalmente el uso de maíz blanco de producción nacional con fines distintos al consumo humano. La resolución oficial "... declara prioritaria la producción y el abastecimiento interno de maíz blanco para su transformación en harina de maíz precocida, u otras formas de transformación que tengan por fin inmediato la alimentación humana". No se contempla el empleo de maíz blanco en la alimentación de animales, ni en la elaboración de alimentos balanceados o concentrados para animales, aun cuando estén destinados para el consumo humano.

**El ministerio para las Industrias Básicas y Minería (MIBAM), invertirá Bs. 143.000MM** en la construcción de ocho centros de acopio y procesamiento de materia prima secundaria. Los estarán ubicados en el Eje Orinoco-Apure y tendrán como finalidad producir unas 70.000 toneladas métricas al año de chatarra ferrosa. Estas plantas que conformarán la empresa básica socialista "recuperadora de materia prima", forman parte del proyecto de industrialización socialista que ha impulsado el Gobierno nacional, con cuya puesta en operación se aspira generar alrededor de unos 320 empleos entre directos e indirectos.

**El BCV reanudó las operaciones de inyección de liquidez** al sistema financiero a través de Sistema de Operaciones de Mercado Abierto, las cuales habían sido suspendidas inesperadamente la pasada semana, después de que el presidente Hugo Rafael Chávez cuestionara la práctica.

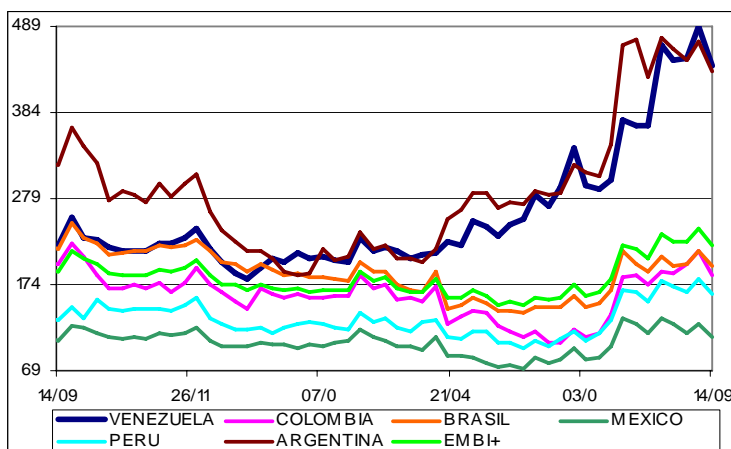
**Venezuela otorgará al Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) \$15MM** anuales por un período inicial de cinco años para cofinanciar proyectos de desarrollo rural en América Latina y el Caribe, anunció la agencia de Naciones Unidas. El presidente del FIDA, Lennart Bige, y el vicepresidente del BANDES, Luís Arias Bellorín, firmaron un convenio marco de colaboración institucional para la financiación conjunta de estos proyectos.

**En la búsqueda de un registro único y actualizado** de unidades económicas productivas, y estadísticas oportunas y confiables que orienten la toma de decisiones, el Ejecutivo Nacional prorrogó por seis meses la ejecución del IV Censo Económico, para la industria, comercio y servicio, en todo el territorio nacional.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	442	488	-46
Colombia	186	216	-30
Brasil	196	216	-20
México	110	125	-15
Perú	162	181	-19
Argentina	435	470	-35
EMBI+	221	242	-21

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



**El Banco Industrial de Venezuela (BIV) ha liquidado**, en lo que va de año, más de Bs. 800.000MM en créditos para compra de viviendas, vehículos, maquinaria y microcréditos.

**La banca estatal no sólo se expande aceleradamente en diferentes segmentos** de negocio, sino que aumenta al mismo tiempo el número de sucursales. Ahora también apunta a competir en tarifas e intereses con la banca privada. Eso fue anunciado por el ministro de Finanzas Rodrigo Cabezas, en rueda de prensa, donde informó "la unificación de las plataformas operativas" de todas las instituciones financieras públicas, para lograr mayor eficiencia y mejor desarrollo hacia los sectores que el gobierno dice privilegiar. En la rueda de prensa estuvo acompañado por los presidentes de BANDES, BanfoAndes, Banco del Tesoro y Banco Industrial de Venezuela.

**El Ministerio de Finanzas autorizó dos emisiones por Bs. 3,1BB** en Certificados Especiales de Reintegro Tributario (CERT), como parte de la política para estimular las exportaciones no tradicionales y en reembolsos impositivos a PDVSA. Empresarios recientemente pidieron al SENIAT el reembolso de tributos, los cuales llevaban mucho tiempo de retraso. La primera emisión por Bs. 600.000MM está destinada a "reintegrar los créditos fiscales generados por el IVA (...) pagados con ocasión de la actividad de exportación de los contribuyentes ordinarios"; en tanto que la segunda emisión, por Bs. 2,5BB, será para reintegrar créditos fiscales por IVA con ocasión de las exportaciones de las empresas PDVSA, PETRÓLEO y GAS y BITOR.

**Venezuela reducirá a \$1.200MM el monto de la emisión del BONO DEL SUR III** que prevé lanzar en septiembre, desde los \$1.500MM planeados inicialmente. La operación estaría conformada sólo por un papel de deuda venezolana (TICC) y uno argentino (BODEN). El Gobierno pretende relanzar la emisión combinada de deuda soberana argentina y venezolana, tras haberla suspendido hace unas semanas debido a la volatilidad de los mercados internacionales y la falta de interés por parte de inversionistas. Se supone que el anuncio definitivo se hará después del 18/09/2007, una vez que se tenga información sobre las tasas de interés en USA.

**Arch Chemicals, de USA, fabricante de uretanos y compuestos orgánicos**, vendió su planta de producción en Santa Rita, estado Zulia, por un monto aproximado de \$14MM. Se desconoce quien fue el comprador. La subsidiaria venezolana de Arch facturó cerca de \$32MM en 2006, pero la contabilidad de la empresa registra una pérdida histórica cercana a los \$14MM por problemas cambiarios en Venezuela. Arch aclaró que continuará sus operaciones en Sur América, donde proseguirá fabricando insumos para industrias como tratamiento de aguas, conservantes de madera, productos para el cuidado de la piel y el cabello, salud e higiene.

**Venezuela es el segundo mercado más exitoso del mundo para Chrysler**, después de Italia. En lo que va de 2007, la compañía ha comercializado 12.198 vehículos en el país, mientras que en el mercado italiano pudo vender 14.049 unidades. Chrysler considera que estos resultados responden al éxito de los modelos fabricados localmente, como el Dodge Calliber y el Jeep Grand Cherokee, además de los importados Dodge Ram y Wrangler.

**La importadora ecuatoriana MUVECA llega al mercado venezolano** con el rústico Zotye Nomada, a un precio de Bs. 33.190.000, con el objetivo de aprovechar la alta demanda de vehículos en el país. El vehículo entra en el segmento SUV (Sub Urban Vehicles). El motor Mitsubishi es de 1.6 litros, con 100 caballos de fuerza a 6 RPM. La importadora y distribuidora garantiza el servicio y los repuestos en todo el país.

**El Ejecutivo autorizó la creación del Complejo Agroindustrial Socialista Altagracia C.A. (CAISA)**, que tendrá por objeto la comercialización, procesamiento y distribución de pasta de tomate y sus derivados. El capital social de la empresa, ubicada en Altagracia de Orituco (Guárico), será suscrito y pagado en su totalidad por la República, por órgano del Ministerio de Industrias Ligeras y Comercio (MILCO), como único accionista.

**El primer mandatario, Hugo Chávez Frías, anunció la construcción** de seis nuevas empresas generadoras de productos a base de acero en Ciudad Piar, estado Bolívar. El Presidente explicó que esta zona del sur del país, pese a poseer grandes reservas de hierro, estaba abandonado e incluso iba a ser privatizado por gobiernos anteriores. Pero ahora será utilizada para erigir "una nueva siderurgia para producir el acero que necesitamos y no seguir importando productos", señaló.

**RUSAL y la Corporación Venezolana de Guayana emprenderán en conjunto** proyectos de detección de depósitos de bauxita (aluminio) para la extracción, cálculos previos de inversión y métodos de colaboración. La CVG entregó a la empresa rusa una carta de intención, después de cinco años de negociaciones. RUSAL también tiene interés en crear una planta electrometalúrgica que facilite la producción de aluminio primario y aleaciones.

**OAO Lukoil, el productor de crudo privado más grande de Rusia**, quiere que Venezuela garantice que los costos no subirán mientras la compañía desarrolla reservas de crudo pesado en la

región de la Faja del Orinoco. "Las reservas son gigantescas. Hemos perforado pozos exploratorios. El yacimiento que descubrimos contiene miles de millones de barriles de crudo pesado. Las leyes en Venezuela son estrictas y no podremos tener control del proyecto. Pero necesitamos garantías de que los costos no subirán", dijo un ejecutivo de la empresa.

**En correspondencia con el crecimiento de 11,6%** que ha registrado el Producto Interno Bruto (PIB) venezolano en el último año debieron generarse 904.800 nuevos puestos de trabajo (*78.000 por cada punto de crecimiento del sector no petrolero*), pero en realidad apenas se crearon 416.035 empleos en ese lapso. Esto indica que apenas se ha logrado generar 46% del potencial empleador del país, debido a que el crecimiento se ha concentrado en sectores menos intensivos en el uso de la mano de obra, como son comercio y servicios de reparación, comunicaciones, e instituciones financieras y seguros. De acuerdo con los datos que maneja el Instituto Nacional de Estadística (INE), 67% de los empleos generados se concentraron en el sector privado que creó 279.306 puestos, mientras que el sector público se llevó el peso de 32,9% de los nuevos empleos, lo que se traduce en un total de 136.729 puestos de trabajo.

**El sector ferretero nacional reporta un crecimiento de 18 a 20%** en el primer semestre, respecto a igual período de 2006. Se deduce que este comportamiento obedece a la alta demanda de bienes y servicios en el país, registrada en forma consecutiva en los últimos años, y que podría extenderse en el segundo semestre de 2007.

**Representantes de clínicas privadas y de las aseguradoras instalaron** una mesa técnica para discutir y definir la propuesta de regulación de precios en los centros privados de salud que presentarán ante la subcomisión parlamentaria que investiga los precios de las clínicas privadas. Las sugerencias del sector privado, que estarían conformadas por un baremo de costos de los 20 procedimientos quirúrgicos más comunes, deberán ser entregadas la próxima semana para someterlo a consideración del Ejecutivo. Por lo menos, al reclamo del presidente Chávez resultó positivo al poner en contacto a las partes involucradas en el problema de los altos costos médicos.

**Medidos a través de las llamadas entrantes y salientes** por la telefonía fija de CANTV, Movilnet concentra 43% del mercado de telefonía móvil en el país, después de incrementar su número de suscriptores en alrededor de un millón entre mayo y agosto. Movistar tiene 41,7% y Digitel, 15,3%. Así lo aseveró la presidenta de Movilnet Jackeline Fariás, en una entrevista por un canal oficial. *Lo que no indicó la ejecutiva cuál sería la validez de esta medición, si se toma en cuenta la rebaja de tarifas que ha hecho CANTV para incentivar el uso de la telefonía fija para llamadas a celulares de Movilnet. Estadísticamente, Movistar sigue teniendo el mayor número de suscriptores.*

#### AMERICA LATINA

**Perú incrementó la tasa de interés referencial en 25bp** hasta 5,00%. Se esperaba que el banco central dejase la tasa sin cambio, pero sorpresivamente se hizo el anuncio, aparentemente en previsión del crecimiento de la inflación.

**Ecuador renegociará las concesiones con Telefónica Móviles de España y Conecel**, del mexicano Carlos Slim. "Si no les gustan las nuevas reglas de juego que les vaya bonito", dijo el presidente Rafael Correa cuando anunció que "Aquí van a respetar la ley, al consumidor y al Estado", y añadió "Se les acabó la fiesta, van a tener que pagar impuestos y cumplir el contrato, hay una serie de incumplimientos contractuales que no se corrigen, van a aprender a respetar al país".

**El Gobierno de Ecuador espera que el Banco Interamericano de Desarrollo (BID)** financie varios proyectos del Plan Nacional de Desarrollo, por un monto que supera los \$155MM. El ministro de Economía, Fausto Ortiz, que la semana pasada se reunió con altos cargos del BID en Washington, explicó que en esa cita se analizó una posible participación del organismo multilateral en los proyectos de desarrollo en Ecuador.

**Según una encuesta privada, encargada por la CIESP** (Centro de las Industrias del Estado de Sao Paulo), apenas 35% de los entrevistados consideró que Venezuela es un socio comercial importante para Brasil, 30% aseguró que no lo era y el resto dijo desconocer el tema. La encuesta se llevó a cabo en 70 ciudades y nueve capitales del país vecino y, según la CIESP, confirma que al brasileño le importan poco los temas de comercio exterior.

**Brasil solicitará a la Organización Mundial del Comercio que investigue** los programas de subsidio de USA a su industria agrícola, por presuntos pagos para la producción de etanol. La disputa de etanol podría convertirse en un caso importantísimo para la OMC, que en sus 12 años de historia ha preferido abstenerse de pronunciamientos sobre temas energéticos.

**ELECTROBRÁS de Brasil gestiona ante la SEC de USA el cambio** de sus ADR's de nivel I a nivel

II, con lo cual obtendría el derecho de registrarse en la Bolsa de Valores de New York. En la actualidad, sus títulos son transado en el mercado OTC.

**ECOPETROL comenzó pisando fuerte.** Aún cuando sus acciones no han llegado a la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), ya logró impulsar el valor de las compañías que allí se cotizan. De acuerdo con El Tiempo, de Bogotá, la estatal petrolera, que tiene un valor en libros de 19,72BB de pesos se ubicó como la empresa más grande, sobrepasando a compañías como Bancolombia, Cementos Argos, Bavaria y el Grupo Aval.

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**La peor caída del mercado de la vivienda de USA en 16 años** podría llevar a las firmas hipotecarias a eliminar casi 100.000 empleos, más del doble que el número de empleos perdidos ya este año. Hasta 20% de los responsables de crédito y de los intermediarios de préstamos hipotecarios serán despedidos, lo cual significa un incremento sobre la reducción de 10% que se hizo desde diciembre hasta julio y que contrajo sus plantillas a 450.000 empleos. Standard & Poor's no prevé una recuperación de este mercado en el 2008. "Creemos que la recuperación para grandes constructores estará rezagada del mercado habitacional general del país, principalmente porque las grandes compañías invirtieron más fuertemente en mercados que experimentaron las mayores apreciaciones de precios de casas", dice en un informe emitido la firma consultora

**Citigroup, el mayor banco de USA, redujo los préstamos a compañías hipotecarias.** La división First Collateral Services del banco no otorgará nuevos préstamos los que se suministra dinero a los bancos hipotecarios para que éstos puedan solventar la compra y refinanciamiento de vivienda, aunque sigue prestando a los clientes antiguos.

**El déficit comercial de USA mejoró en julio gracias a las exportaciones** récord de bienes agrícolas, automotores y otros productos, que compensaron el elevado aumento de precio del crudo importado. El déficit con China, empero, fue el segundo más elevado en la historia de las relaciones bilaterales. El Departamento de Comercio informó que el déficit comercial disminuyó 0,3% en julio a \$59.200MM, frente a \$59.400MM el mes anterior. En lo que va de año, el déficit se acumula a un ritmo anual de \$711.000MM, una mejora frente a los \$758.500MM en 2006.

**El número de trabajadores que solicitó beneficios para desempleados** en USA aumentó la última semana, otra señal preocupante de que el mercado laboral se debilita. El Departamento de Trabajo reportó que la semana pasada se presentaron 4.000 solicitudes nuevas de beneficios para desempleados, elevando el total a 319.000. Se trata del sexto incremento en las últimas siete semanas, un indicio más de que la economía está sintiendo el impacto de la crisis que atraviesa el mercado de bienes raíces y de créditos. Esta situación incrementa los temores de que la actual recuperación económica, que va por su sexto año, pueda estar en peligro de caer en una recesión.

**El déficit presupuestario del gobierno de USA se situó en \$117.000MM** en agosto, lo que supone un aumento del 80,8% respecto al mismo mes del año anterior, según el Departamento del Tesoro. Los ingresos se situaron en \$166.500MM en agosto comparados con los \$153.900MM del mismo mes un año anterior, mientras que los gastos alcanzaron un record de \$283.500MM, frente a los \$218.600MM del 2006. En lo que va de año, el déficit presupuestario del gobierno de USA alcanzó \$274.400MM, una disminución del 9,8% comparado con el mismo período del 2006

**Las cifras desalentadoras sobre desempleo en USA, aunadas al déficit presupuestario,** y la expectativa de un recorte de tasas de parte de la FED, han enfocado la atención de los inversionistas en los mercados emergentes, que repuntaron esta semana. La mayoría de los bonos venezolanos que cotizan en moneda americana mostraron un interesante repunte. Similar comportamiento han tenido los papeles de deuda argentinos.

**Las ventas al detal en USA aumentaron 0,3% en agosto** contra 0,5% en julio, solo por la ayuda del mayor incremento en la venta de automóviles en más de un año. Persisten los temores de que los gastos de los compradores puedan verse afectados en momentos que la crisis del mercado financiero y de bienes raíces afecta la confianza de los consumidores. Si se descuenta el efecto automotor, habría una caída de 0,4%. El crecimiento mensual de la industria también mostró síntomas de debilitamiento en agosto, al crecer un tímido 0,2%.

**El Federal Reserve Bank de USA (FED) demostró discriminación racial** en el otorgamiento de préstamos para vivienda. Según su informe sobre prácticas de préstamos del 2006, los prestatarios de las minorías americanas tuvieron que pagar mayores costos cuando solicitaron una hipoteca el año pasado y se les negó préstamos con más frecuencia que a los blancos. "La incidencia de préstamos más costosos para los negros y blancos de origen latinoamericano es notablemente más

grande que para los blancos que no son de origen hispano".

**La decisión del gobierno de USA de permitir a camiones mexicanos** transitar por carreteras del país ha desatado una ola de críticas de opositores al programa en el Congreso. La Administración Federal de Seguridad del Transporte de Carga, dio luz verde a la entrada de los camiones, lo que permite a Transportes Olympic de Nuevo León, México, conducir sus camiones más allá del límite de 25 millas (40 kilómetros) de la frontera al que han estado confinados. A cambio, México otorgó permiso a Stagecoach Cartage, de El Paso, Texas, para operar al sur de la frontera.

**Indra Nooyi, presidenta y CEO de PepsiCo**, y una de las mujeres más poderosas en negocios, retó a más de 350 líderes cívicos y corporativos en Miami el lunes para redefinir lo que consideran una buena compañía. Ser una buena compañía hoy significa más que tener una fuerte ejecución financiera, dijo. Su definición incluye apreciar a los empleados y hacer contribuciones para mejorar la salud pública y el medioambiente. Nooyi, a quien la revista Forbes considera como la quinta mujer más poderosa en el mundo, recibió una gran ovación de la audiencia, que se puso de pie, en la reunión de liderazgo de Miami Dade College en el Hotel Radisson de Miami.

**Alan Greenspan, ex presidente de la Reserva Federal de USA**, considerado un genio de las finanzas en el ámbito mundial, reconoce que no vio venir la crisis hipotecaria. La cadena de televisión CBS, que entrevistó a Greenspan para su programa "60 Minutes", y en el mismo, él dijo que cuando abandonó su cargo en enero del 2006, desechó las opiniones de economistas que vaticinaban los efectos nocivos de la "burbuja inmobiliaria", alentada en parte por las bajas tasas de interés mantenidas por la política monetaria de la FED.

**Frederick Bradley Nowell (63), un antiguo ejecutivo de Redland Co.** que robó más de \$11MM a la compañía, fue condenado a siete años en una cárcel federal. El juez federal de distrito, José E. Martínez, impuso la sentencia y también le ordenó pagar \$11,4MM en restitución.

**Mohamed El-Erian, presidente de Harvard Management Company**, fondo que maneja los recursos de la Universidad de Harvard, renunció a su posición para regresar con Pacific Investment Management, su antiguo empleador, donde será el tercero en la empresa.

**La petrolera Exxon-Mobil solicitó un arbitraje internacional** para resolver la falta de acuerdo con PDVSA y el gobierno venezolano para el pago de una compensación por la estatización del proyecto que desarrollaba en la Faja Petrolífera del Orinoco. El Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones ya recibió la petición de la petrolera, según reporte entregado a la Securities and Exchange Commission de USA. Expertos afirman que Exxon-Mobil tiene posibilidades de ganarle el arbitraje a PDVSA y lograr un arreglo económico favorable. Falta ver que cartas jugará PDVSA que desde junio ha asegurado que está abierta a dialogar con Exxon Mobil y ConocoPhillips, que fueron las dos únicas empresas, de las seis que operan en la faja del Orinoco, que salieron de los proyectos petroleros.

**Annie Cox, dueña de un pequeño restaurant** al estilo de los años 50 en Oklahoma City, ha desarrollado su propio "indicador macroeconómico", lo cual le ha permitido tomar acertadas decisiones a tiempo. Lo que ella hace es estar pendiente de las bebidas que ordenan sus clientes a la hora de acercarse al restaurant-café Sherri's Diner. Hace poco, Annie declaraba al New York Times que ella veía la situación económica de USA un tanto difícil y que iba a ponerse peor en los próximos meses. El periodista preguntó sobre la razón de su pronóstico y ella contestó: "los clientes están ordenando agua, es vez de té o Pepsi ...". Según su teoría, cuando los clientes se ponen precavidos, la economía está cayendo, y cuando se ponen "esplendidos" la cosa esta mejorando. Hasta ahora ella ha usado este indicador para el manejo de su personal, para hacer publicidad, hacer modificaciones en el local o en el menú, le ha ido muy bien. *Nada mal, y no requiere de complicados modelos.*



**Google está patrocinando una competencia de vuelo espacial** para compañías privadas con el fin de colocar un vehículo robótico en la Luna que envíe gigabytes de imágenes y video a la Tierra. El primer premio podría valer hasta \$25MM. Si la competencia produce un ganador, eso proveería un tremendo impulso a la emergente industria privada de vuelos espaciales y marcaría la primera vez que una entidad independiente del gobierno envía un vehículo de investigación lunar.

#### RESTO DEL MUNDO

**Los accionistas de Renault están perdiendo la paciencia** con el máximo responsable Carlos Ghosn, quien planea revivir los beneficios del segundo mayor fabricante de automóviles de Francia lanzando 26 nuevos modelos para el 2009, pero retrasando la actualización del Megane, su vehículo

de más venta, hasta fines del 2008. Fiat, el fabricante automovilístico europeo de más rápido crecimiento, y Volkswagen están aprovechando la ocasión, tomando más cuota de mercado regional.

**Hewlett-Packard el mayor fabricante de computadoras personales del mundo**, planea acelerar su expansión fuera de las principales ciudades chinas, como Pekín y Shanghai, porque el incremento en el crecimiento económico está atizando la demanda. HP espera estar en 600 ciudades chinas para el 2008, Y ya vende en 430 ciudades, rebasando la meta de 420 para el 2007.

**La crisis financiera de las hipotecas de alto riesgo en USA afecta también a Europa.** El Banco de Inglaterra tuvo que acudir al rescate de un banco británico, el Northern Rock, la quinta entidad hipotecaria, por sus problemas de liquidez. Las consecuencias fueron inmediatas caídas en los parqués de toda Europa, pese a que Tokio había cerrado ganando casi dos puntos. La crisis financiera ha afectado directamente a los bancos británicos especializados en el mercado hipotecario y ha provocado el pánico entre los ahorradores, que formaron largas colas en las oficinas del Northern Rock para intentar retirar sus depósitos.

**Daimler (Mercedes Benz y BMW) inició acciones legales** contra Shuanghuan por plagio. Los alemanes tratan de evitar que sus competidores chinos vendan algunos de sus vehículos en Europa. En concreto se trata del modelo 4x4 CEO, que recuerda mucho a la versión antigua del rústico X5 de BMW y ha sido exhibido en el Salón Internacional del Automóvil de Francfort.



Daimler inició también acciones legales en Italia para evitar la comercialización del CEO en ese país.

**China firmó un acuerdo para prohibir el uso de pintura de plomo** en los juguetes exportados a USA. El pacto, presentado en la segunda reunión conjunta de China-USA sobre seguridad en productos de consumo, fue negociado a raíz de la recogida de millones de juguetes decorados con pintura conteniendo el tóxico metal. En el acuerdo, Pekín también prometió aumentar las inspecciones de sus exportaciones y tomar otras medidas para asegurar que esos productos cumplan con los estándares de USA.

**China podría convertirse en el mayor productor de oro este año**, desplazando a Sudáfrica del dominio ininterrumpido del sector por un siglo. La producción de Sudáfrica cayó 7% en el primer semestre a 134 toneladas, mientras que la de China subió 18% a 129 toneladas, lo que convierte al país asiático en el segundo productor. El año pasado USA ocupó esa posición, mientras que China y Australia quedaron empatados en el tercer lugar.

**China entabló su primera causa contra USA** en la Organización Mundial del Comercio, al pedir a los jueces de la entidad que decidan si son lícitos los aranceles americanos al papel satinado de procedencia china. Un vocero de la OMC en Ginebra dijo que la entidad arbitral había recibido la querrela. Los derechos a las importaciones de papel satinado chino buscan contrarrestar los subsidios que China otorga a sus exportadores.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El Banco Central de Venezuela reporta, al 07/09/2007, una tasa activa de 17,43% (16,35%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 11,07% (11,00%) 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 en 9,7072% (7,9698%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 9,7072% (7,9698%). 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 10,4860% (9,1504%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por el BCV en 14,30% (13,54%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

**El BCV fijó en 13,86% (13,51%) para AGOSTO**, la tasa de interés que las empresas deben pagar a sus trabajadores por concepto de la prestación de antigüedad, cuando ésta sea mantenida, a petición del trabajador, en la contabilidad de la empresa. Cuando esta prestación es mantenida en la contabilidad, en contra del deseo del trabajador de que le sean depositados en fideicomiso, la tasa es de 16,59% (16,17%). Las tasas entre paréntesis fueron las aplicables en JULIO.

**El BCV fijó en 16,59% (16,17%) la tasa de interés** activa máxima a ser aplicada en SEPTIEMBRE 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 AGOSTO.

La tasa que registrará para los nuevos cupones del VEBONO D21009 es de 16,37% y para el VEBONO D68309 es de 7,79%. Periodo del cupón, en ambos casos: del 13/09/2007 al 13/12/2007.

**INTERNACIONALES:** La tasa LIBOR promedió 5,5371% (5,6158%) a 30 días; 5,5232% (5,6017%) a 90; 5,4160% (5,4930%) a 180; y 5,2233% (5,2976%) 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 5,70% (5,84%), la de 90 en 5,68% (5,73%), y la de 180 días en 5,50% (5,59%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 4,49% (4,51%), los de 20 años en 4,79% (4,84%); y los de 30 años en 4,75% (4,79%). 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. 5.332.820,00MM; 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 REPOSICIÓN	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
<b>JUNIO</b>	0,00	0,00	3.433.391,00	26.772.735,00	30.206.126,00	227.000,00	-29.979.126,00
<b>JULIO</b>	0,00	0,00	2.143.874,00	27.875.172,00	30.019.046,00	0,00	-30.019.046,00
<b>AGOSTO</b>	0,00	200.000,00	271.266,00	14.880.568,00	15.351.834,00	651.000,00	-14.700.834,00
10/09/2007	0,00	0,00	4.000,00	132.830,00	136.830,00	0,00	-136.830,00
11/09/2007	50.000,00	0,00	33.029,00	324.662,00	407.691,00	0,00	-407.691,00
12/09/2007	0,00	0,00	2.500,00	809.304,00	811.804,00	0,00	-811.804,00
13/09/2007	0,00	0,00	6.895,00	1.724.700,00	1.731.595,00	0,00	-1.731.595,00
14/09/2007	0,00	0,00	10.000,00	2.234.900,00	2.244.900,00	0,00	-2.244.900,00
<b>SEMANA</b>	<b>50.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>56.424,00</b>	<b>5.226.396,00</b>	<b>5.332.820,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-5.332.820,00</b>
<b>SEPTIEMBRE</b>	<b>100.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>96.269,00</b>	<b>6.178.547,00</b>	<b>6.374.816,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-6.374.816,00</b>

#### COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	92,4475%	92,0000%	G34 9,375%	100,9100%	98,0000%	V-2011 FRN	91,6975%	91,5625%
G-13 10,75%	108,4400%	106,0000%	VEuro2008	101,0440%	101,2720%	Ven- 2025	86,4050%	85,2500%
G-14 8,5%	97,8400%	96,0000%	VEuro2011	107,5000%	107,7500%	PDVSA-2017	70,7990%	67,3410%
G-18-13,625%	126,6540%	126,7500%	VEuro2015	90,6740%	90,6000%	PDVSA-2027	60,7360%	56,8410%
G-18-7,0%	86,2290%	82,7500%	Ven-2016	81,4850%	79,4375%	PDVSA-2037	59,0760%	54,7940%
G27 9,25%	100,8111%	97,8750%	Ven-2020	91,1510%	74,7500%	PDVSA (PROMEDIO)	64,4292%	60,6316%

#### COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
052008	101,7200%	101,7200%	062009N	76,5000%	74,7500%	TICC042017	95,8175%	96,0000%
062009	102,1700%	102,1700%	042010	100,0200%	100,0200%	TICC032019	87,3275%	88,0000%

Los porcentajes representan el precio sobre el valor nominal; la columna ANTERIOR refleja el precio reportado en el último COMENTARIO ECONOMICO. (FUENTE: SHIBUIMARKETS y MINISTERIO DE FINANZAS).

**La Comisión de Registro Civil y Electoral del CNE eliminó del proyecto de Ley de Registro Civil el articulado que prohibía los registros de niños con nombres que los expongan al ridículo; sean extravagantes o de difícil pronunciación; contengan variantes familiares y coloquiales o que generen dudas sobre la determinación del sexo. Así que Yedoska, Usnavy, Yesaidu, Maileidy, Maiparner, Noysi, Dayana, Yassury, Yamilet, Hengelberth, Maolenin, Kerbert, Krishnamerk, Githanjaly, Yornaichel, Nixon, Kennedy, Yurbiladyberth y otros por el estilo, continuarán siendo nombres legalmente válidos para registrar a los niños. Coincidentalmente, en el Miss Venezuela, dos de las ganadoras se llaman "Dayana", que es la pronunciación del inglés de "Diana".**

**Inocencio T. Sánchez B.**

**15/09/2007**

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](mailto:inosanchez@inosanchez.com)