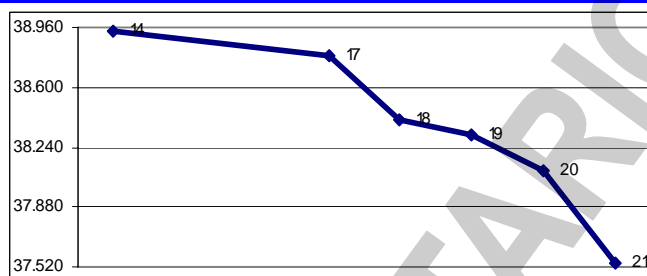


**En la semana terminada hoy**, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), retrocedió 1.401,94 puntos ó 3,6%, al cerrar en 37.538,60 puntos contra 38.940,54 puntos en que había cerrado la semana anterior. Ha perdido 1.989,64 puntos ó 5,0% en el mes; y 14.695,08 ó 28,1% en lo que va de año. Se realizaron 376 operaciones con 14.071.343 títulos negociados, por Bs. 6.083.980.848,05 ó \$2.829.758,53. El mejor día fue el VIERNES 21 (hoy), con 63 operaciones y 2.978.198 títulos negociados, por Bs. 2.383.157.063,05 ó \$1.108.445,15; 39,2% de la semana; de los cuales 63,8% correspondió acciones MVZ.B de MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS. El peor día fue el MARTES 18, con 57 operaciones y 845.833 títulos por Bs. 270.410.758,40 ó \$125.772,45; 4,4% de la semana; de los cuales 37,8% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 43,8%; seguida por SIVENSA, con 30,0%; CEMEX, con 12,5%; y ELECTRICIDAD DE CARACAS, con 3,5%; lo que hace que estas 4 empresas, con 6 títulos, representen 89,7% de lo negociado en la semana.

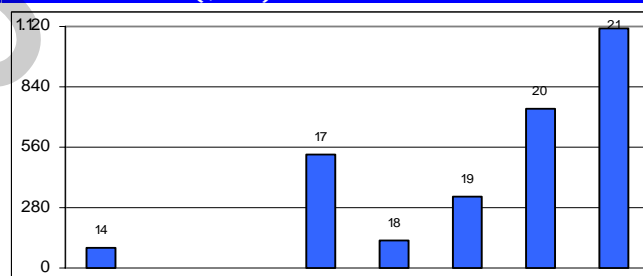
**Se movilizaron 24 títulos: 6 subieron, 16 bajaron, y 2 se mantuvieron sin cambio.**

Las 6 ganadoras		Las 16 perdedoras	
GRUPO ZULIANO	9,5%	MANPA	5,6%
BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	8,0%	RON SANTA TERESA	5,3%
FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS	7,9%	DOMINGUEZ & Cia.	4,9%
MANTEX	4,4%	BANCO OCCIDENTAL DE DESCUENTO	4,5%
ECONOINVEST B	2,9%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	4,2%
CEMEX II	1,2%	CANTV D	3,5%
		CORPORACIÓN INDUSTRIAL DE ENERGÍA	3,0%
BBVA BANCO PROVINCIAL	12,1%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	2,7%
FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	6,1%	HLBOULTON	1,9%
ENVASES VENEZOLANOS	6,0%	VENEZOLANO DE CREDITO	1,8%
SIVENSA	5,7%	BANESCO	1,2%
		ELECTRICIDAD DE CARACAS	0,7%

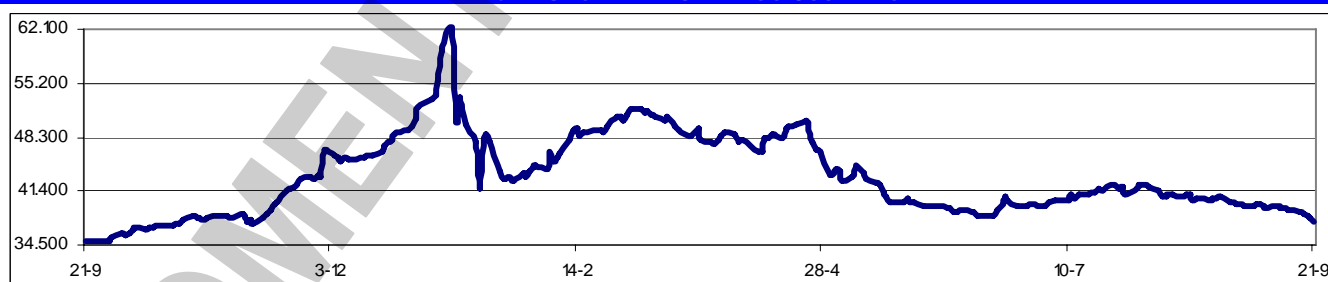
**ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES**



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



**ÍNDICE BURSÁTIL – ÚLTIMOS 366 DÍAS**



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

Finalmente, el Bono del Sur III se colocará a partir del lunes 24/09/2007. Será por \$1.200MM, compuesto por bonos TICC, con vencimiento 2015, e intereses al 7,125%; y el BODEN 15, argentino, con cupón al 7%. El combo mínimo es de \$3.000 (50%-50%), pagaderos en bolívars a Bs. 2.150,00 por dólar, más la prima que fije el BCV. El Ministerio de Finanzas Rodrigo Cabezas expresó que esta será la última emisión de este tipo que se realizará este año, ya a que para el resto del semestre se harán colocaciones para atender deuda interna. *Es recomendable adquirirlo.*

### Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
27/09/2007	MANTEX (Xordinaria)	28/09/2007	BANORTE (Ordinaria)
27/09/2007	Banco Occidental de Descuento (Ordinaria)	28/09/2007	BANORTE (Xordinaria)
27/09/2007	Banco Canarias (Ordinaria)	28/09/2007	CORPBANCA (Ordinaria)
27/09/2007	Banco de Venezuela (Ordinaria)	28/09/2007	INVERUNION Banco Comercial (Ordinaria)
28/09/2007	Mercantil Servicios Financieros (Ordinaria)	29/09/2007	Banco Confederado (Ordinaria)
28/09/2007	BANESCO (Ordinaria)	09/10/2007	Cerámica Carabobo (Ordinaria)
28/09/2007	Fondo Común Banco Universal (Ordinaria)		

### Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

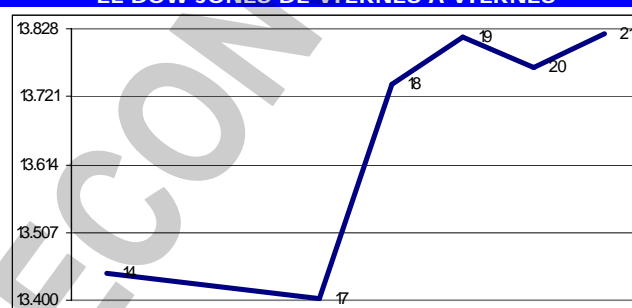
Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
BBVA Banco Provincial	10,34	20/09/2007	26/09/2007	Asamblea Ordinaria del 11/09/2007
BBVA Banco Provincial (en acciones)	1 X 19	20/09/2007	26/09/2007	Asamblea Ordinaria del 11/09/2007
Mercantil Servicios Financieros (propuesta)	13,00	31/01/2008	06/02/2008	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, solo tuvo cambios SIVENSA, que perdió 50,0%. Los demás 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 377,67 puntos ó 2,8%, al cerrar en 13.820,19 puntos, contra 13.442,52 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana que, aun cuando empezó con un leve retroceso, se recuperó a una clara tendencia al alza, excepto el jueves, que tuvo otro pequeño retroceso. El DJI ha ganado 3,5% en el mes, y conserva una ganancia de 10,9% 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 14 y el jueves 20, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 32.146.131 operaciones, con 9.117,6MM de títulos negociados, por \$383.215,6MM.

#### EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron también con ganancias:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	9.981,83	9.673,65	308,18	3,2%
AMEX Compuesto	2.382,02	2.297,51	84,51	3,7%
NASDAQ Compuesto	2.671,22	2.602,18	69,04	2,7%
STANDARD & POORS – 500	1.525,75	1.484,25	41,50	2,8%
RUSSELL 2000	813,11	783,49	29,62	3,8%

El cambio más importante en el movimiento bursátil se produjo el martes, debido a que el Banco de la Reserva Federal de USA (FED) bajó medio punto porcentual de su principal tasa.

El euro terminó hoy en \$1,4093; un avance de 1,6% respecto de \$1,3877 en que cerró el viernes pasado. Ha ganado 3,4% en el mes; y gana 6,7% en el año. Los días martes jueves y viernes (hoy) alcanzó máximos históricos, cuyo tope es ahora \$1,4093.

El oro terminó hoy en \$731,00 la onza, una ganancia de 3,2% contra los \$708,60 en que cerró el viernes pasado. Ha ganado 8,6% en el mes; y gana 14,9% en el año. Consecutivamente, de lunes a jueves alcanzó máximos históricos, cuyo tope es ahora \$733,50.

### 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 las tormentas o huracanes que se dirijan al Golfo de México

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
AGOSTO/2007								
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
Del 17 al 21	73,11	1,95	74,97	1,71	81,26	2,78	77,67	1,27

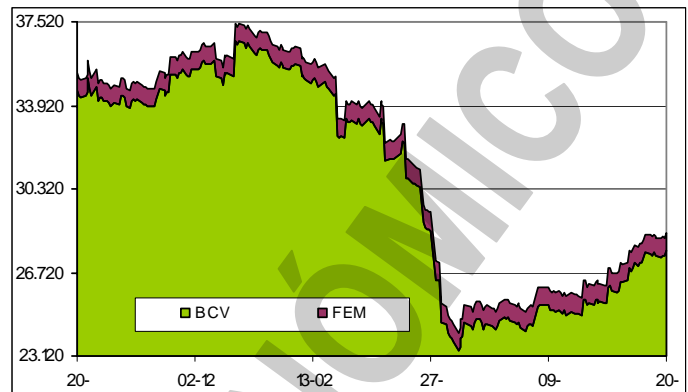
FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

y la perspectiva más favorable sobre el crecimiento de la economía de USA. La tendencia alcista se mantuvo durante toda la semana, registrando los crudos máximos históricos. El petróleo ha subido, el dólar ha caído, y si el petróleo no cambia en la relación, es probable que tampoco lo haga el dólar.

#### RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

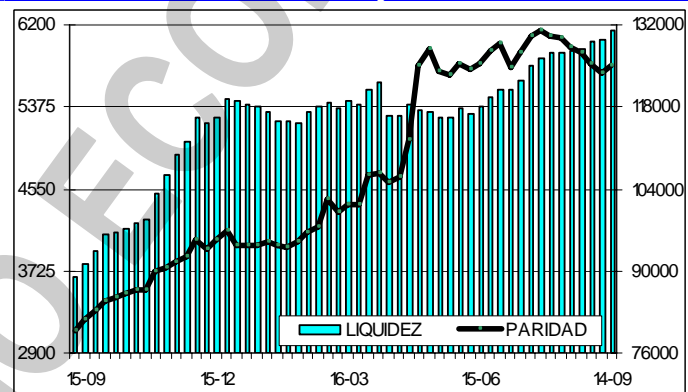
**El nivel de la Reserva Monetaria Internacional (RMI)** de Venezuela cerró el jueves 20/09/2007 en \$28.447MM (\$27.648MM de reservas BCV y \$799MM del FEM), lo que representa \$193MM ó 0,7% más que lo reportado la semana anterior; \$546MM ó 2,0% por encima del cierre de agosto; \$8.993MM ó 24,0% por debajo del nivel a fin de 2006; y \$1.921MM ó 6,3% por debajo del nivel a fin de 2005, con una disminución de \$6.870MM ó 19,5% 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. Aun cuando se mantiene el crecimiento, pongo en duda que pueda llegar a \$40.000MM este año.

#### RESERVAS INTERNACIONALES



**La liquidez monetaria en poder del público** se ubica al 14/09/2007 en Bs. 130.911.877MM [Bs. 83.513.752MM (63,8%) en dinero y Bs. 47.398.125MM (36,2%) en cuasidinero]. Este total es Bs. 1.335.700MM ó 1,0% superior a Bs. 129.576.177MM reportados al 07/09/2007; Bs. 1.610.875MM ó 1,2% superior que el cierre de AGOSTO; Bs. 11.936.982MM ó 10,0% superior que el cierre de 2006; Bs. 61.053.508MM u 87,4% superior a lo reportado a final del 2005; con un incremento de 41.856.551MM ó 47,0% en los últimos 12 meses. El monto al 14/09/2007, reportado hoy (Bs. 130.911.877MM), se convierte en el máximo histórico de liquidez. Se mantiene en septiembre el crecimiento reiniciado entre julio y agosto.

#### LIQUIDEZ MONETARIA y PARIDAD "REAL"



**Con la liquidez reportada por el BCV**, y tomando en cuenta el nivel de RMI al 14/09/2007, la paridad "real" contra el dólar de nuestro signo monetario sería de Bs. 5.797,90; un incremento de Bs. 87,08 frente a Bs. 5.710,82 por dólar registrado la semana pasada. Ahora, la sobrevaluación del bolívar se ubica en 169,7%; al compararlo con la paridad oficial de Bs. 2.150,00.

**El dólar permuta (promedio) cerró hoy en Bs. 4.950,00** (Bs. 4.900,00); un avance de 1,0% durante la semana. Ha subido 1,2% en el mes; y sube 46,4% en el año.

**Más de mil personas de todo el país tendrán que acudir a la sede de CADIVI** para justificar los consumos hechos en el exterior o través de tarjetas de crédito, en dólares. A partir del lunes 24/09/2007, y en el horario comprendido de 8:30 a 11:30 a.m. y 2:00 a 4:30 p.m., aquellas personas que han sido identificadas por número de cédula y entidad bancaria a través de la cual hicieron la solicitud, deben demostrar el uso correcto de las divisas a tipo de cambio oficial autorizadas a través de diversos operadores cambiarios. En la página web de CADIVI aparecen listados todas las personas que deberán presentarse ante el organismo durante los 15 días hábiles siguientes al 24 de septiembre. Esta es una primera convocatoria que se hace del cruce de información entre CADIVI, SUDABAN y ONIDEX, que busca controlar y prevenir la legitimación de capitales, el financiamiento al terrorismo y la comisión de delitos cambiarios.

#### VENEZUELA

**El Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA)** elaboró una investigación sobre los gastos escolares. El informe destaca que los precios de los uniformes se elevaron 37,2% en promedio; los textos educativos, tanto para la educación primaria como la educación secundaria, aumentaron 26,1 y 28,3%, respectivamente. Y en lo que respecta a útiles

escolares, "los que más subieron fueron cuadernos, resmas, bolígrafos, frasco de pega y sacapuntas, mientras que en los lápices y creyones, se observan no sólo amplitud de presentaciones sino precios incluso por debajo de los de 2006". El estudio incluye el sondeo de precios de 93 artículos escolares, ofertados en librerías/papelerías, ferias escolares, red de librerías, zapaterías y tiendas de vestir del Área Metropolitana de Caracas, durante el mes de agosto. En forma global, para un niño de primaria el costo global asciende a Bs. 650.612, y para un estudiante de secundaria la dotación completa alcanza a Bs. 989.487.

**El Instituto Nacional de Estadística (INE) informó que la pobreza** medida por necesidades básicas insatisfechas afectó a 23,4% de los hogares al cierre del primer semestre del año. El resultado indica una variación nula con respecto al resultado registrado al cierre de la segunda mitad del año pasado. Entretanto, la pobreza extrema medida bajo el parámetro de las necesidades básicas no satisfechas cerró en torno a 8% en el primer semestre de 2007, lo que significa que en seis meses bajó alrededor de un punto porcentual, de acuerdo con los datos oficiales presentados. Este indicador mide la calidad de vida de los hogares venezolanos, con especial atención en aquellos donde viven niños de 6 a 11 años que no van al colegio, en viviendas inadecuadas, con altos niveles de dependencia económica y ausencia de servicios básicos. Bajo esta metodología, los núcleos que presentan al menos dos de estas variables ya se consideran pobres.

**Aunque en la primera mitad del año el Ejecutivo Nacional moderó** el crecimiento del gasto público, los egresos siguieron superando a los ingresos. El boletín mensual del BCV, que refleja la gestión del Gobierno central, señala que hasta junio el gasto ordinario fue Bs. 57,6BB, con lo cual el crecimiento en seis meses fue 8,4%. Sin embargo, los ingresos fueron Bs. 54,5BB, lo que muestra un déficit acumulado en la gestión fiscal fue de Bs. 3,1BB. El Gobierno cuenta además con el FONDEN, cuyos recursos disponibles están cercanos a los \$15.000MM (Bs. 32BB), a lo que suma la cuenta que tiene PDVSA en la Oficina Nacional del Tesoro.

**El Complejo Agroindustrial Azucarero Ezequiel Zamora (CAAEZ)** ha financiado en 2007 la siembra de unas 6.140 hectáreas de caña de azúcar, beneficiando a más de 500 productores de Barinas. El proyecto beneficia a las comunidades del municipio Alberto Arvelo Torrealba. A pesar de que el CAAEZ no es un ente dedicado al financiamiento y otorgamiento de créditos, ha hecho todos los esfuerzos necesarios para brindar atención integral a las comunidades agrícolas ubicadas alrededor del Complejo. *Por cierto que no se volvió a hablar de corrupción.*

**Una representación de trabajadores de la ensambladora Toyota** de Venezuela solicitó al Ministerio de Industrias Ligeras y Comercio regular el flujo de importaciones de vehículos debido al explosivo incremento que han registrado. La idea es reducir la cantidad de carros de producción foránea, a fin de incrementar el ensamblaje automotor en el país. En tal sentido, presentaron la propuesta formal, a fin de que sea tomada en cuenta. En el despacho se les informó a los trabajadores de Toyota que no existe un marco legal que les permita implantar la medida.

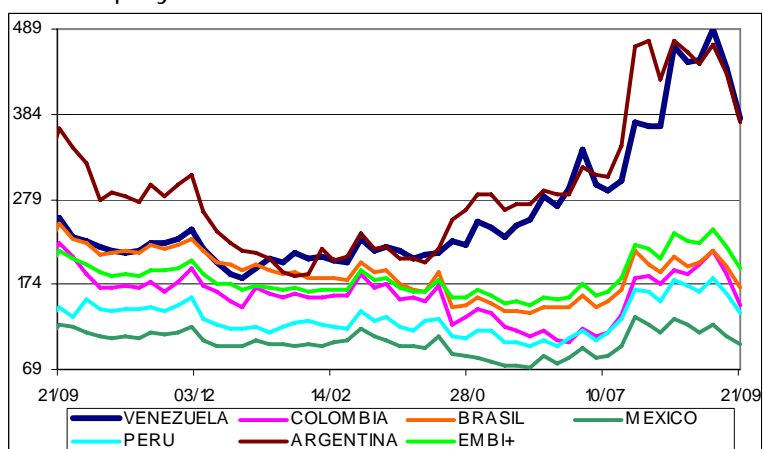
**El aporte de Venezuela al Banco del Sur** será de \$1.000MM, según dijo el presidente Hugo Chávez a su arribo a Manaus, donde se reunió con su homólogo Lula da Silva. Los recursos saldrán del excedente de las reservas internacionales. El ente abrirá sus puertas en noviembre de 2007, para atender en una primera etapa el financiamiento de proyectos de desarrollo

#### Indicador de riesgo soberano

EMBI + (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	379	442	-63
Colombia	149	186	-37
Brasil	171	196	-25
México	100	110	-10
Perú	139	162	-23
Argentina	374	435	-61
EMBI +	194	221	-27

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 presidente Hugo Rafael Chávez, anuncio haber girado instrucciones** al ministro de Energía

y Petróleo, Rafael Ramírez, para cambiar a euros y monedas asiáticas las cuentas de inversión de PDVSA. Seguramente, esta decisión tendría muy poco efecto sobre la economía norteamericana. Recordemos que cuando se hizo lo mismo con los fondos del BCV, los bancos europeos dejaron los depósitos en bancos americanos, porque pagan mejores intereses que ellos. El dólar continuará debilitándose, pero será por otras razones y no por esta decisión.

**La banca del Estado, la misma que el ministro de Finanzas Rodrigo Cabezas** espera que se convierta en "el intermediador financiero más importante para la población", tiene más de la mitad de su activo comprometido en títulos valores. De acuerdo con el informe la SUDEBAN de agosto, de los bS. 20,53BB que el sistema financiero estatal registra como activo, Bs. 11,44BB están atados a papeles de deuda y otras obligaciones en bonos. Esto significa que 55,7% del activo está representado por inversiones en títulos valores del sector privado y por bonos de Deuda Pública Nacional (DPN).

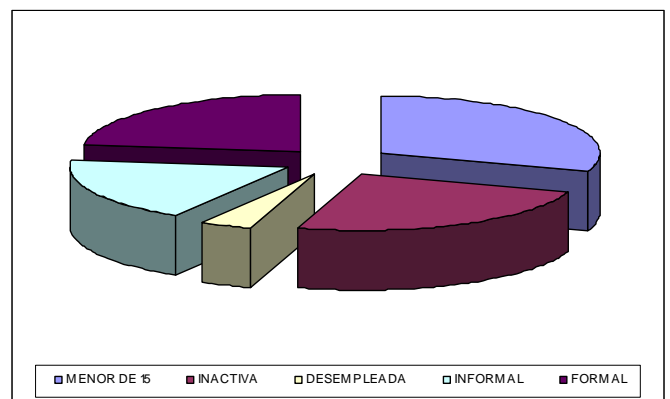
**Las ventas en centros comerciales experimentaron un crecimiento de 30%**, durante el primer semestre de 2007, con respecto al mismo período de 2006, cuando se ubicó en 40%. Todos los rubros del sector (feria de comida, cines, diversión, tiendas de gran formato, y vestimenta) aumentaron sus ventas; sin embargo, las tiendas de ropa y calzado experimentaron mayor actividad económica, pues hasta el momento reportan un incremento en promedio de 45%.

**La realización de casas por parte de PETROCASA (PEQUIVEN) forma parte** de planes habitacionales del Ministerio de la Vivienda, y por tal motivo se contemplaron recursos para la fase inicial del programa. La primera etapa del plan de PETROCASA contempla la realización de 2.337 unidades en Carabobo, específicamente en los municipios Mariara, San Joaquín, Guacara, Carlos Arvelo y Los Guayos. Para esta etapa se contempla una inyección de recursos por Bs. 173.000MM. Con la inversión se estima la generación de 441 empleos directos y 1.300 empleos indirectos. El sistema de construcción está formado por un kit de 18 piezas de ploricloruro de vinilo (PVC) que se ensambla y se rellena con concreto u otros materiales. Esas viviendas se realizan en un plazo de ocho días con el trabajo de ocho personas. El diseño de la casa contempla un área de 70 metros cuadrados con tres habitaciones, dos baños, sala-comedor, cocina y áreas de servicio.

**Cuando se decretó la creación del FONDEN** se contempló que el mecanismo financiaría proyectos de inversión productiva, educación, salud y pagos de deuda; sin embargo el informe de la institución revela otra cosa. FONDEN, en casi dos años, ha recibido recursos del BCV y PDVSA por más de \$27.000MM. De ese monto se han comprometido \$20.000MM en 128 proyectos y se han desembolsado \$12.200MM. En las desagregaciones de recursos erogados se refleja que para los proyectos del sector salud se han entregado \$449MM (3,6%) y a los sectores productivos se han destinado \$730MM (6,0%). (BUSCAR INFORME)

**El BCV sigue realizando análisis para ampliar las estadísticas**, y en ese marco, está contemplando calcular un PIB regional, usando como piloto al estado Zulia. Como ya sabemos, el ente emisor ya publica un IPC para ese estado.

**El número de desempleados** en el país para el octavo mes de 2007 se ubicaba en 1.069.216 personas, según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE). Según el INE, a final de Agosto éramos 27.342.317 habitantes, de los cuales, 8.287.151 o 30,3% eran menores de 15 años; y 19.055.166 éramos mayores de 15 años. De este número, el INE considera que solo eran económicamente activos 65,1% ó 12.409.746, por lo cual el índice de desempleo para AGOSTO sería de 8,6%; que es menor al 10,5% de AGOSTO de 2006, y menos al 8,8% de JULIO de 2007. Si a la población económicamente activa le restamos los desempleados, nos resulta que 11.340.530 personas están trabajando, y de éstos, 44,1% o 5.005.706 lo hacen en el sector informal de la economía, y 55,9% ó 6.334.824 están en la economía formal. De la población mayor de 15 años, 6.645.420 ó 34,9%, aunque no está trabajando, no se consideran desempleados por no andar buscando trabajo. El gráfico muestra los menores de 15 años y los que no andan buscando trabajo en los dos bloques a la derecha (54,6%); mientras que a la izquierda, de abajo hacia arriba, están



los desempleados, los que están en la economía informal y formal; es decir, la población económicamente activa (45,4%). *En conclusión: solo 41 personas de cada 100 trabajan.*

**Al finalizar el octavo mes de 2007, Venezuela continúa** ocupando el primer lugar en la más alta Inflación Acumulada con 9,4%, seguida por Uruguay, que libera a Nicaragua del segundo lugar con 8,2%. Con el privilegio de tener la Inflación Acumulada más baja tenemos a México y Ecuador, ambos con un acumulado de 1,4%. En AGOSTO, el país con la Inflación puntual más alta le correspondió a Paraguay, con 3,4%; seguido por Uruguay, con 1,7%. El país con la Inflación puntual más baja fue República Dominicana, con -0,6% (negativo-deflación); antecedido por Canadá, con -0,3% (negativo-deflación). Otros países con deflación son USA, con -0,2%; Colombia y El Salvador, ambos con -0,1%. Venezuela tuvo una variación en su IPC de 1,1%. En el período de 12 meses (AGOSTO/2006 – AGOSTO/2007), Venezuela continúa ocupando el primer lugar con una Inflación anualizada de 15,9%, seguida por Paraguay, con 11,0%. Canadá, 1,7%, pasa a ser el país con la inflación anualizada más baja, antecedida por USA, con 2,0%. Perú, que ya nos tenía acostumbrados a estar en estos lugares de honor, quedó por debajo de USA, con 2,2%.

**Alan Greenspan, ex jefe de la FED de USA, dijo que Venezuela** integra las economías con más alto nivel de aumentos de precios, junto a Irán y Zimbabwe. De hecho, el ex ejecutivo del FMI, el argentino Claudio Loser, comentó que en los tres países hay un "caso extremo de desastre (...)" "ponerse en esa categoría es duro, quizás sea un poco exagerado, pero son países que hoy por hoy no han sido capaces de controlar la inflación".

**El informe de SOFTLINE CONSULTORES, correspondiente a AGOSTO/2007**, basado en las 52 instituciones que componen el sistema financiero venezolano (22 bancos universales y 20 bancos comerciales, 4 bancos de inversión, 2 entidades de ahorro y préstamo, un banco hipotecario, 2 fondos de activos líquidos y una Arrendadora Financiera) muestra las siguientes cifras relevantes del sistema: (1) Las Captaciones del Público del Sistema Financiero totalizaron Bs. 150.123.000MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 2.103.000MM (1,42%) en AGOSTO. En los últimos doce meses los depósitos se han incrementado Bs. 57.361.000MM (61,84%) y para los últimos ocho meses se han incrementado en Bs. 23.265.000MM (18,34%). (2) La Cartera de Créditos se ubicó en Bs. 86.930.000MM, lo que representa un crecimiento en el mes de Bs. 3.283.000MM (3,92%). En los primeros ocho meses del año el incremento de los créditos ha sido de Bs. 24.784.000MM (39,88%), y en los últimos doce meses la cartera creció Bs. 38.710.000MM (80,28%). Por su parte, la Cartera Agrícola tuvo un crecimiento en AGOSTO de Bs. 357.000MM (3,86%), y los Microcréditos se incrementaron en el mes en Bs. 129.000MM (3,64%). (3) El Índice de Intermediación Crediticia (relación entre las captaciones del público y la cartera de crédito) se ubicó al cierre de AGOSTO de 2007 en 57,91% (56,51% en JULIO y 51,95% en AGOSTO 2006). (4) El Patrimonio del Sistema (incluyendo Gestión Operativa) totalizó Bs. 15.908.000MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 236.000MM (1,50%). (5) El Total del Activo alcanzó la cifra de Bs. 185.607.000MM, con un crecimiento en el mes de Bs. 3.602.000MM (1,98%). En los últimos doce meses, el Activo Total del sistema financiero venezolano se incrementó en Bs. 69.125.000MM (59,34%). (6) El Total Pasivo, al cierre de AGOSTO se ubicó en Bs. 169.700.000MM, lo que representa un crecimiento de Bs. 3.366.000MM (2,02%). (7) El Resultado Neto (Utilidad) del mes fue de Bs. 691.000MM para el total del Sistema Financiero Venezolano. Al compararlo con el período AGOSTO 2006 el crecimiento fue de Bs. 125.000MM (22,06%). Los líderes son los mismos cuatro (4) de siempre, con ligeros cambios en el orden: Banesco, Mercantil, Provincial, y Venezuela.

**A juicio del Consejo de Economía Nacional, el proyecto de reforma** de la Constitución presentado por las autoridades ampliará los desbalances económicos actuales e intensificará el proceso inflacionario en el país. Un comunicado del ente señaló que es necesario diseñar una política económica consistente que redunde en un crecimiento económico sustentable y la generación de bienestar para beneficio de la sociedad. De allí que, tras revisar el proyecto de reforma constitucional, el Consejo observe que se ampliará el actual contexto de desbalance económico, marcado por una estrategia fiscal expansiva, excesos monetarios con el consecuente dinamismo del mercado de cambio. Al eliminar la autonomía del BCV en la reforma se "garantiza el financiamiento fiscal requerido para continuar estimulando el consumo y el crecimiento económico en un marco donde la oferta de la economía puede mantenerse desfasada producto del deseo de ampliar el espacio económico del Estado y las limitaciones a los incentivos para la participación privada".

**Como parte del acuerdo de cooperación comercial y económico** firmado entre Irán y Venezuela en el que se convino el establecimiento en el país de una sucursal del Banco de Desarrollo

de Exportaciones de Irán, la SUDEBAN autorizó el funcionamiento del Banco Internacional de Desarrollo, C.A. Banco Universal, que estará ubicado en el municipio Chacao. Tendrá un capital de Bs. 40.000MM, dividido en 40MM de acciones comunes, nominativas, no convertibles. La resolución otorga un plazo de hasta 90 días continuos, contados a partir del día siguiente de la notificación de la resolución, para que proceda a iniciar operaciones.

**Francisco Sanáñez asume la presidencia del IESA**, en sustitución de Jonathan Coles. Con 46 años de edad y 22 años de trayectoria profesional, Sanáñez posee experticia en entornos laborales multiculturales, desarrollo de sistemas complejos de negocio y formulación de estrategias bajo ambientes de incertidumbre. Es ingeniero mecánico de la Universidad Simón Bolívar, master en Ingeniería de Manufactura en la Universidad de Boston y MBA de la Escuela de Negocios de Columbia. Viene de ocupar el cargo de gerente de Mercadeo Corporativo de CANTV.

**Tras la salida de Ramón Guillermo Aveledo de la presidencia** de la Liga Venezolana de Béisbol Profesional, el cargo fue asumido temporalmente por Nelson Ortiz, ex presidente de la Bolsa de Valores de Caracas. Ahora, José Grasso Vecchio, analista financiero y vinculado al Venezolano de Crédito, fue elegido presidente de la LVBP para el período 2007-2009. Lo acompañarán en la gestión, el mismo Ortiz y Gustavo Massiani como vicepresidentes, Domingo Álvarez en la gerencia general y Jaime Benítez como asesor deportivo. *Los hombres de las finanzas apuestan al béisbol.*

**Ahora las HUMMER serán vendidas directamente en Venezuela** por su fabricante, y al eliminar la mediación del importador su precio bajará a entre Bs. 98MM y 165MM. Además, podrán ser apartadas con una ínfima parte del precio final: entre Bs. 2,5MM a 3,5MM. Los lapsos de espera para la entrega no pasarán de cinco meses. Los rústicos HUMMER llega a Venezuela de la mano de General Motors, para ser vendidos a través de una red de concesionarios nueva e independiente.

**Abrió la Feria de las Franquicias**, evento que reúne a más de 50 marcas ligadas al sector en Venezuela. El evento estará abierto hasta el domingo 24 Centro Sambil, donde los interesados pueden conocer las novedades de la actual oferta del mercado de franquicias.

**El recorte de la jornada laboral entrará en vigencia a partir de 2010.** Tal como lo expresó el jefe de Estado el pasado 30 de abril, así se concretará, dijo el viceministro del Trabajo, Rafael Chacón, "Cuando salga el sol el 01/05/2010, la jornada laboral será de 6 horas diarias y de 36 horas semanales". Por eso, creemos que la aprobación de la reforma constitucional no implicará la entrada en vigencia automática del recorte del horario laboral.

**El SENIAT introduce las propuestas de leyes** de impuesto al consumo selectivo e impuesto a las transacciones financieras a fin de que las mismas sean revisadas por el Consejo de Ministros. El superintendente tributario, José Vielma Mora, señaló que los dos tributos fueron evaluados por el Ministerio de Finanzas y el SENIAT, y solo falta su aprobación en concejo de ministros, y la inclusión bajo la Ley Habilitante.

#### AMERICA LATINA

**La relación comercial entre Colombia y Venezuela** no sólo se encuentra en uno de sus mejores momentos históricos, sino que ha vuelto a la palestra del debate internacional enmarcada en la mediación ofrecida por el presidente Hugo Rafael Chávez en el proceso de pacificación colombiano y del anuncio de un eventual retorno venezolano a la CAN. Por esta razón, Colombia está poniendo corazón a un retorno venezolano en vista del prometedor horizonte de intercambio comercial y de que la firma del TLC suscrito con USA deberá esperar al menos un año más para ser ratificada por el Congreso norteamericano, para luego iniciar un largo proceso de negociación e implementación.

**En 2007 dos empresas brasileñas han cerrado inversiones directas en Venezuela:** el Grupo Gerdau, que en junio adquirió a Siderúrgica Zuliana, y ahora el Grupo Ultra compró otra fábrica de productos químicos en Santa Rita, estado Zulia. La planta pertenecía a Arch Chemicals (USA), que está abandonando el país.

La Segunda Sala de Corte Suprema de Chile aprobó la extradición de Alberto Fujimori a Perú. Se espera que la extradición no genere división entre los peruanos. Fujimori dijo que la extradición forma parte de un plan suyo para regresar a su país y reencontrarse con su pueblo.

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**El Banco de la Reserva Federal (FED) redujo la tasa de interés** de las operaciones interbancarias en medio punto porcentual (0,5%). Esta decisión generó gran turbulencia en las diferentes bolsas de valores del mundo, tanto en renta variable, como en renta fija. Las dos últimas veces que hubo mucha turbulencia en los mercados financieros, la FED redujo las tasas de interés y volvió a subirlas al cabo de pocos meses. A la postre, ni el derrumbe de la bolsa de valores de

octubre de 1987 ni el impago de la deuda rusa en agosto de 1988, que paralizó los mercados de bonos del mundo entero, redujeron el crecimiento económico de USA como muchos esperaban. Esta vez nadie sabe cómo los altibajos actuales afectarán a la economía en los meses venideros.

**A las bolsas les ha ido mejor que a los bancos** según los mercados turbulentos han elevado los volúmenes de negociación. El efecto de las moras en las hipotecas subprime, o de alto riesgo, de USA, expedidas a personas con historial crediticio deficiente, ha hecho subir el costo de la deuda y ha motivado a analistas a reducir las estimaciones de ganancias de los bancos europeos. Los mercados de valores han funcionado "fantásticamente" como un refugio de la contracción del crédito al continuar permitiendo las operaciones.

**Hasta la mitad de los 450.000 prestatarios de hipotecas subprime** o de alto riesgo cuyos pagos mensuales aumentan en los próximos tres meses pueden perder sus casas porque no pueden vender, refinanciar o reunir los requisitos para ayuda del gobierno de USA. La cantidad de este tipo de prestatarios será la segunda más alta que jamás haya habido en un trimestre, según Credit Suisse Group, el segundo banco más grande de Suiza.

**Los precios al por mayor en USA bajaron en agosto** en la mayor proporción en 10 meses, gracias a la contracción del valor de la gasolina y otros productos energéticos, y el cuarto mes consecutivo de abaratamiento de los alimentos. El Departamento del Trabajo informó que los precios al mayor bajaron 1,4%, la mejor actuación desde el retroceso del 1,5% en octubre. La magnitud de la contracción estuvo encabezada por un abaratamiento del 6,6% en los costos energéticos, la mayor contracción en más de cuatro años.

**El ritmo de viviendas iniciadas en USA cayó 2,6% en agosto**, lo que estableció la previsión de casas comenzadas para finales de año en 1.331MM de unidades, la cifra más baja desde junio de 1995. Según el Departamento de Comercio, los permisos de obra nueva descendieron 5,9% en agosto, hasta fijar en 1.307MM de unidades el cómputo anual para el conjunto de 2007, lo que también representa el índice más bajo desde junio de 1995. En comparación con el mismo mes del año pasado, el ritmo de viviendas iniciadas disminuyó un 19,1%, mientras que los permisos de obra nueva cayeron 24,5%.

**Las compras extranjeras de activos financieros de USA cayeron** en julio a su ritmo más bajo en siete meses, debido a la turbulencia en el mercado de hipotecas de alto riesgo que moderó la demanda internacional de bonos estadounidenses. El total de tenencias a largo plazo de renta variable, pagarés y bonos se ubicó en \$19.200MM. Los inversores internacionales vendieron el mayor volumen de deuda pública de los últimos cuatro años y redujeron drásticamente las compras de bonos titularizados en un 78%. La demanda de renta variable también cayó por la incertidumbre de que las pérdidas en el mercado inmobiliario de alto riesgo dañarán el crecimiento de la economía.

**Henry Paulson, secretario del Tesoro de USA, dijo al Congreso** que la deuda federal alcanzará su tope máximo autorizado el 01/10/2007, por lo que pidió premura legislativa para aumentar el tope de la deuda, e indicó que la medida es esencial a fin de proteger "la fe y el crédito" de la comunidad financiera en USA, especialmente en un momento de turbulencia en los mercados financieros. El límite actual es de \$8.965.000MM. A menos que el Congreso decida elevar ese límite, el país no podrá tomar prestado más dinero para costear las operaciones y gastos del gobierno y atender el servicio de esa deuda.

**Un juez federal de USA sentenció a Chiquita Brands International** con una multa de \$25MM y quedará bajo supervisión por pagar dinero de protección a grupos terroristas colombianos. Sin embargo, la sentencia libera a ejecutivos activos o no en la compañía de ser procesados.

**HSBC Bank USA N.A. pagará una multa por \$10MM** y realizará una devolución de casi \$500.000 por ganancias ilícitas, debido a que permitió el uso de su nombre y logo a Pension Fund of America L.C. (PFA) de Coral Gables, informó la SEC (Comisión de Valores de USA). PFA es parte de una compleja red de compañías que recaudó fraudulentamente más de \$127MM entre miles de inversionistas sobre todo de Centroamérica y Suramérica, desde 1999.

**Año y medio después de haber dejado la presidencia de la Reserva Federal**, Alan Greenspan aparece de nuevo en la escena pública con el lanzamiento de sus memorias. El libro "La era de la turbulencia" (*"The age of turbulence: adventures in a New World"*), permite a Greenspan narrar con sus propias palabras las casi dos décadas que permaneció al frente de la institución financiera más poderosa del planeta.

**El Ocean Bank prepara un cambio de guardia en la cúpula administrativa** tras anunciar que su presidente, José A. Concepción, se jubilará este año y lo reemplazará A. Alfonso Macedo,

miembro de un grupo familiar venezolano que cofundó la entidad financiera en Miami. El relevo se producirá en enero de 2008 debido a que Concepción desempeñará los cargos de presidente y director ejecutivo hasta el próximo 31/12/2007. En tanto, Macedo asumirá de inmediato el puesto de director de Operaciones del Ocean Bank. El ha sido miembro de la junta de directores del banco desde 2005 y vicepresidente ejecutivo de la empresa matriz, Ocean Bankshares Inc., a partir de enero de 2006. Como presidente de la junta de directores seguirá Agostinho de Sousa Macedo, uno de los socios fundadores del banco. Tras destacar los aportes de Concepción al Ocean Bank, Alfonso Macedo anunció que el banco "mantendrá la estrategia y enfoque que lo ha convertido en el mayor generador de ganancias entre los de su ramo, así como la principal institución bancaria para promotores, contratistas y otros profesionales inmobiliarios del sur de la Florida".

**Gustavo A. Cisneros lanzó en Miami una iniciativa para combatir la pobreza** continental mediante la creación de un grupo de trabajo de empresarios y gente acaudalada que puedan proporcionar a los pobres las herramientas necesarias para su desarrollo. Sería también una herramienta para frenar el avance del populismo, aclaró el empresario. Debe estar siguiendo el ejemplo de Carlos Slim, quien donó \$1.000MM a un hospital.

#### RESTO DEL MUNDO

**Cuatro ciudades de China, India y Azerbaiyán se agregaron a la lista** de los 10 lugares más contaminados del mundo, según el Blacksmith Institute. (Tianying en China, Vapi y Sukinda en India, y Sumgait en Azerbaiyán). Los 10 primeros sitios se encuentran en siete países y afectan a unos 12MM de personas. Los riesgos ambientales son responsables de alrededor de un cuarto de las enfermedades en todo el mundo y casi 35% en regiones como el África subsahariana, de acuerdo con la Organización Mundial de la Salud. Se podrían prevenir hasta 13MM de muertes cada año si se saneara el medio ambiente.

**Microsoft Corp. perdió su apelación a un dictamen de la Unión Europea**, lo que obliga al mayor fabricante de software del mundo a pagar una multa sin precedente de €497MM (\$689MM) y a ayudar a sus rivales a conectar sus productos al sistema operativo Windows. Una Corte Europea de Primera Instancia en Luxemburgo respaldó un dictamen de la Comisión Europea, emitido en 2004, que ordenaba a la compañía estadounidense revelar datos patentados y remover software de música y video de una versión de Windows. La sentencia, tras tres años de litigio, puede ser apelada ante la Corte Europea de Justicia, el más alto tribunal de la Unión Europea.

**Borse Dubai y NASDAQ, enfrentados desde hace meses**, decidieron finalmente aliarse en un acuerdo de asociación mundial que permite al holding de Emiratos Arabes Unidos convertirse en un importante accionista de la bolsa electrónica neoyorquina y de la bolsa de Londres. Borse Dubai entrará en el capital de NASDAQ con 19,9% y en la Bolsa de Londres (LSE) con 28%. Este acuerdo global pone fin en principio a su encarnizado duelo para quedarse con operador bursátil nórdico y báltico OMX, valorada en agosto por Borse Dubai en €2.940MM (\$3.970MM).

**El Banco Central Europeo (BCE) dice que** "Existe un consenso en los bancos centrales para considerar que la independencia es absolutamente esencial porque es la que otorga credibilidad al conjunto de inversionistas y ahorradores de su propia economía y de la del resto del mundo" La independencia es una condición "absolutamente esencial" para un banco central porque garantiza su credibilidad.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El Banco Central de Venezuela reporta, al 14/09/2007, una tasa activa de 17,67% (17,43%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 11,09% (11,07%) 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 9,4495% (9,7072%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 9,4495% (9,7072%). 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 10,4732% (10,4860%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por el BCV en 14,50% (14,30%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

**Las tasa que registrará para los nuevos cupones del VEBONO D83909** es de 9,70%. Periodo del cupón: Del 21/09/2007 al 21/12/2007.

**INTERNACIONALES:** La tasa LIBOR promedió 5,1604% (5,5371%) a 30 días; 5,1475% (5,5232%) a 90; 5,0476% (5,4160%) a 180; y 4,8680% (5,2233%) a 360 días. La PRIME rate bajó a 7,75%

(8,25%); con un redescuento de 4,75% (5,25%); y un descuento de 5,25% (5,75%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 5,10% (5,70%), la de 90 en 5,15% (5,68%), y la de 180 días en 5,08% (5,50%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 4,69% (4,49%), los de 20 años en 4,99% (4,79%); y los de 30 años en 4,96% (4,75%). Entre paréntesis los valores de la semana pasada.

**El banco de la Reserva Federal de USA (FED) redujo** esta semana la tasa de redescuento de 5,25% a 4,75%, tratando de proteger a los deudores de hipotecas subprime.

#### 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. 6.050.006,00MM; 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.			
<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
17/09/2007	0,00	0,00	8.000,00	849.053,00	857.053,00	0,00	-857.053,00
18/09/2007	50.000,00	0,00	23.972,00	1.201.800,00	1.275.772,00	0,00	-1.275.772,00
19/09/2007	0,00	200,00	80.977,00	1.905.700,00	1.986.877,00	0,00	-1.986.877,00
20/09/2007	0,00	0,00	5.536,00	995.600,00	1.001.136,00	0,00	-1.001.136,00
21/09/2007	0,00	0,00	4.518,00	924.650,00	929.168,00	0,00	-929.168,00
<b>SEMANA</b>	<b>50.000,00</b>	<b>200,00</b>	<b>123.003,00</b>	<b>5.876.803,00</b>	<b>6.050.006,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-6.050.006,00</b>
<b>SEPTIEMBRE</b>	<b>150.000,00</b>	<b>200,00</b>	<b>219.272,00</b>	<b>12.055.350,00</b>	<b>12.424.822,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-12.424.822,00</b>

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

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	94,2190%	92,4475%	G34 9,375%	105,6820%	100,9100%	V-2011 FRN	92,6960%	91,6975%
G-13 10,75%	111,4480%	108,4400%	VEuro2008	101,2320%	101,0440%	Ven- 2025	90,7240%	86,4050%
G-14 8,5%	100,8870%	97,8400%	VEuro2011	101,0850%	107,5000%	PDVSA-2017	73,9450%	70,7990%
G-18-13,625%	131,2730%	126,6540%	VEuro2015	92,9090%	90,6740%	PDVSA-2027	63,7580%	60,7360%
G-18-7,0%	89,6000%	86,2290%	Ven-2016	84,3690%	81,4850%	PDVSA-2037	61,8100%	59,0760%
G27 9,25%	105,4310%	100,8111%	Ven-2020	91,1510%	91,1510%	PDVSA (PROM.)	67,4432%	64,4292%

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

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
052008	99,8700%	101,7200%	062009N	80,7500%	76,5000%	TICC042017	95,8175%	95,8175%
062009	100,1100%	102,1700%	042010	99,6100%	100,0200%	TICC032019	87,3275%	87,3275%

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).

**John Negroponte, el número dos del Departamento de Estado de USA,** advirtió en un discurso en la reunión anual de la Asociación de Cámaras de Comercio de USA para América Latina, celebrada en Washington, que "si fracasa la aprobación de los acuerdos con Perú, Panamá y especialmente con Colombia, entonces ganaría (Hugo Rafael) Chávez y sería una derrota para las fuerzas democráticas en la región". Parece que el presidente venezolano devolvió la pelota, al decir en Brasil, que si no se aprueba el ingreso de Venezuela al MERCOSUR, sería "... un pírrico triunfo para los Estados Unidos".

**Inocencio T. Sánchez B.**  
**22/09/2007**

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)