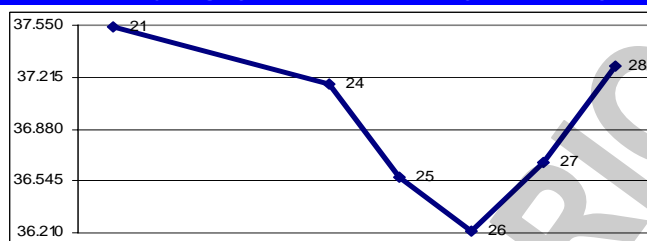


En la semana terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), retrocedió 255,81 puntos ó 0,7%, al cerrar en 37.282,79 puntos contra 37.538,60 puntos en que había cerrado la semana anterior. Perdió 2.245,45 puntos ó 5,7% en el mes; y pierde 14.950,89 ó 28,6% en lo que va de año. Se realizaron 453 operaciones con 71.266.584 títulos negociados, por Bs. 24.587.339.502,40 ó \$11.435.971,86. El mejor día fue el JUEVES 27, con 96 operaciones y 55.787.968 títulos negociados, por Bs. 19.132.075.580,65 u \$8.898.639,80; 77,8% de la semana; de los cuales 88,7% correspondió acciones FNC de FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS (LAFARGE). El peor día fue el MIÉRCOLES 26, con 107 operaciones y 1.700.342 títulos por Bs. 841.606.211,00 ó \$391.444,75; 3,4% de la semana; de los cuales 25,4% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS, con 69,0%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 11,0%; SIVENSA, con 4,6%; FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B, con 2,6%; y GRUPO ZULIANO, con 2,2%; lo que hace que estas 5 empresas, con 7 títulos, representen 89,5% de lo negociado en la semana.

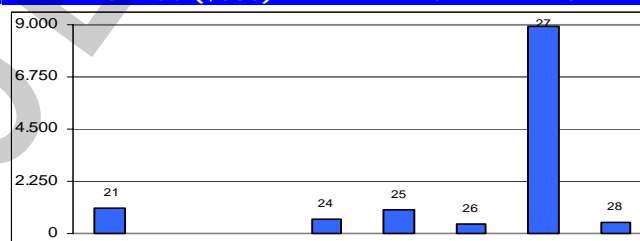
Se movilizaron 25 títulos: 4 subieron, 12 bajaron, y 9 se mantuvieron sin cambio.

Las 4 ganadoras		Las 12 perdedoras	
FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	17,6%	CEMEX I	5,9%
SIVENSA	14,8%	DOMINGUEZ & Cia.	5,0%
CANTV D	0,5%	VENEZOLANO DE CREDITO	3,6%
CORIMON A	0,3%	CEMEX II	3,5%
VENCRED	8,9%	BBVA BANCO PROVINCIAL	3,4%
GRUPO ZULIANO	8,6%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	3,0%
MANTEX	8,3%	BANESCO	2,7%
		BANCO DE VENEZUELA	2,4%
		MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	1,5%

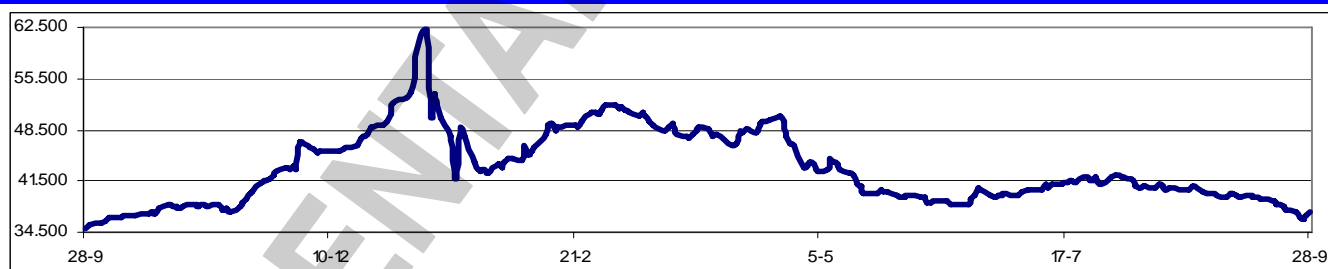
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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 35.038,41 (28/09/2006).

Fianza Bursátil, desarrollada por SOGAMPI, conjuntamente con la Comisión Nacional de Valores (CNV), con el fin de facilitar el acceso e incorporación de las PyMEs como emisores al mercado de valores. Esta actividad se cumple en el marco de las estrategias que acometen la CNV y SOGAMPI, con el objetivo es dar un lugar preponderante a la inserción de las PyMEs en el mercado de valores. Esta fianza es una garantía líquida emitida por SOGAMPI, para responder por los compromisos asumidos por las pequeñas y medianas empresas en la emisión de Títulos de Deuda.

SIVENSA anunció que como parte de la implementación de su estrategia de centrar sus actividades en el sector siderúrgico, ha llegado a un acuerdo con la empresa belga Bekaert, líder mundial en el mercado de alambres, para vender su posición de 50,002% en VICSON, por \$35,5MM. SIVENSA planea invertir los fondos obtenidos en esta transacción en el desarrollo de su negocio

central: la industria siderúrgica. De esta forma, SIVENSA y Bekaert disuelven el joint venture que condujeron fructíferamente por más de tres décadas en la empresa VICSON.

Se cerró el libro de ordenes del BONO DEL SUR III. Estimaciones preliminares ubican la colocación en tres veces el monto ofertado. Eso implica que las asignaciones serán bajas, y posiblemente muchos intermediarios se vean tentados a anular ordenes. De todos modos, por la experiencia lograda con las colocaciones anteriores, las ordenes efectuadas por los inversionistas, en su mayoría, no superan los \$9.000 (3 combos). *El lunes tendremos humo verde.*

Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
09/10/2007	Cerámica Carabobo (Ordinaria)		

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

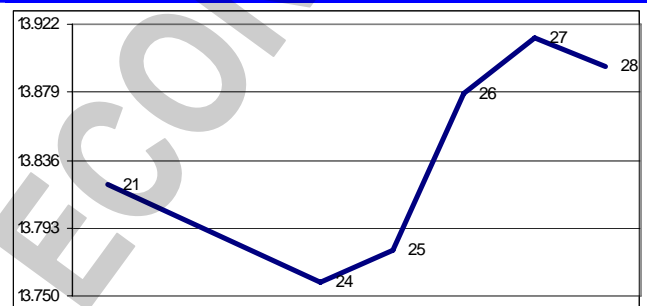
Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
BANCARIBE	121,85	28/09/2007	05/10/2007	Asamblea Ordinaria del 20/09/2007
Mercantil Servicios Financieros	13,00	31/01/2008	06/02/2008	Asamblea Ordinaria del 28/09/2007

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

De los ADR's y GDR's de empresas venezolanas, que se transan en Nueva York, solo tuvo perdedores: VENEZOLANO DE CRÉDITO (75,6%); MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS (39,8%); y SIVENSA (5,7%). Los restantes 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 75,44 puntos ó 0,5%, al cerrar en 13.895,63 puntos, contra 13.820,19 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con pérdidas en los extremos, pero con buenas ganancias en los días centrales. El DJI ganó 4,0% en el mes, y conserva una ganancia de 11,5% 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 21 y el jueves 27, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 28.895.388 operaciones, con 9.522,2MM de títulos negociados, por \$394.581,1MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron mixtos:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	10.039,28	9.981,83	57,45	0,6%
AMEX Compuesto	2.410,19	2.382,02	28,17	1,2%
NASDAQ Compuesto	2.701,50	2.671,22	30,28	1,1%
STANDARD & POORS – 500	1.526,75	1.525,75	1,00	0,1%
RUSSELL 2000	805,45	813,11	-7,66	-0,9%

El euro terminó hoy en \$1,4269; un avance de 1,2% respecto de \$1,4093 en que cerró el viernes pasado. Ganó 4,7% en el mes; y gana 8,1% en el año. Los días martes jueves y viernes (hoy) alcanzó máximos históricos, cuyo tope es ahora \$1,4269.

El oro terminó hoy en \$743,10 la onza, una ganancia de 1,7% contra los \$731,00 en que cerró el viernes pasado. Ganó 10,4% en el mes; y gana 16,8% en el año. Los días jueves y viernes (hoy) alcanzó máximos históricos, cuyo tope es ahora \$743,10.

PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores, cerraron esta semana en alza, por quinta semana consecutiva. Este comportamiento se atribuye principalmente a una preocupación por los suministros que podrían verse afectados por la temporada de huracanes en el Atlántico, y el incremento en las

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
AGOSTO/2007								
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	80,98	2,50	77,67	1,27
Del 24 al 28	74,03	0,92	76,03	1,06	81,06	0,08	78,66	0,99

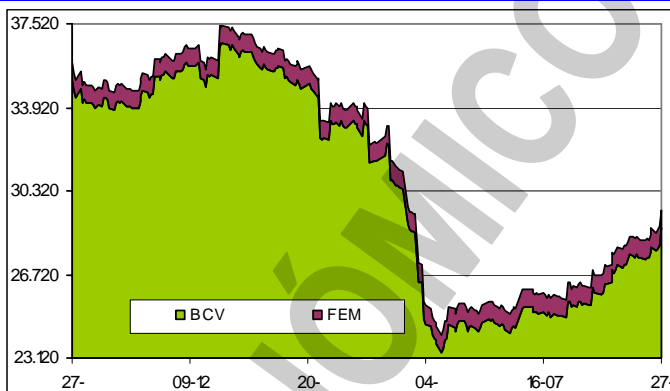
FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

tensiones geopolíticas en el Medio Oriente y África, aunque el comportamiento alcista está parcialmente ajustado por la preocupación acerca del crecimiento de la economía de USA. Los precios alcanzados esta semana se convierten en "máximos históricos".

RESERVAS INTERNACIONALES, LIQUIDEZ MONETARIA y DIVISAS

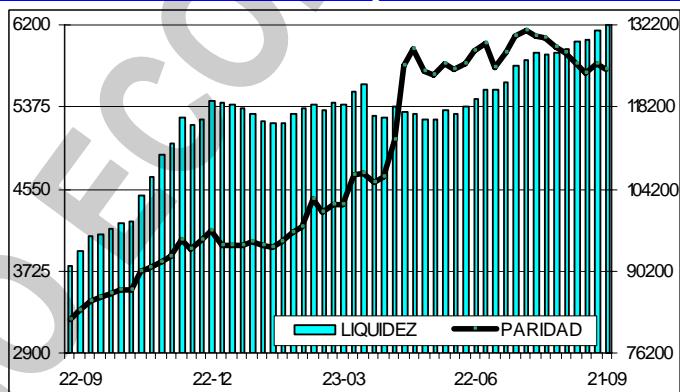
El nivel de la Reserva Monetaria Internacional (RMI) de Venezuela cerró el jueves 27/09/2007 en \$29.500MM (\$28.701MM de reservas BCV y \$799MM del FEM), lo que representa \$1.053MM ó 3,7% más que lo reportado la semana anterior; \$1.599MM ó 5,7% por encima del cierre de agosto; \$7.940MM ó 21,2% por debajo del nivel a fin de 2006; y \$868MM ó 2,9% por debajo del nivel a fin de 2005, con una disminución de \$5.990MM ó 16,9% 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. Solo manteniendo este nivel semanal de crecimiento se podría llegar a \$40.000MM este año.

RESERVAS INTERNACIONALES



La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 21/09/2007 en Bs. 132.107.618MM [Bs. 84.067.699MM (63,6%) en dinero y Bs. 48.039.919MM (36,4%) en cuasidinero]. Este total es Bs. 842.186MM ó 0,6% superior a Bs. 131.265.432MM reportados al 14/09/2007; Bs. 2.806.616MM ó 2,2% superior que el cierre de AGOSTO; Bs. 13.132.723MM u 11,0% superior que el cierre de 2006; Bs. 62.249.249MM u 89,1% superior a lo reportado a final del 2005; con un incremento de 41.048.067MM ó 45,1% en los últimos 12 meses. El monto al 21/09/2007, reportado hoy (Bs. 132.107.6187MM), 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 21/09/2007, la paridad "real" contra el dólar de nuestro signo monetario sería de Bs. 5.751,01; un retroceso de Bs. 62,54 frente a Bs. 5.813,56 por dólar registrado la semana pasada. Ahora, la sobrevaluación del bolívar se ubica en 167,5%; al compararlo con la paridad oficial de Bs. 2.150,00.

El dólar permuta promedio cerró hoy en Bs. 4.970,00 desde Bs. 4.950,00 el viernes pasado; un avance de 0,4% durante la semana. Subió 1,6% en el mes; y sube 47,0% en el año.

CADIVI contempla citar a más tarjetahabientes para que justifiquen los consumos realizados en el exterior así como las compras por Internet. El presidente del organismo, Manuel Barroso, anunció que en los próximos días se publicarán nuevas listas, en las cuales estarán entre 8.000 y 10.000 personas, quienes deberán presentar ante la institución la documentación que debería notificar todos los consumos efectuados en el transcurso de este año. Las irregularidades más frecuentes han sido:

consumos en el exterior sin que las personas hubieran salido del país, por lo cual las autoridades asumen que las tarjetas fueron entregadas a otros para que las emplearan en el extranjero, y el uso del cupo de Internet para diversas transacciones que no incluyeron la compra de bienes tangibles o pagos de servicios. Por su parte, la Alianza Nacional de Usuarios y Consumidores (ANAUCO) presentó ante la Sala Constitucional del TSJ una acción legal por intereses colectivos y difusos para preservar a los ciudadanos que figuran en la lista de CADIVI. *Personalmente, estoy del lado de CADIVI*

VENEZUELA

Para Domingo F. Maza Zavala, ex director del BCV, "las consecuencias de la eliminación de la autonomía (del BCV) son impredecibles". Señala que con lo planteado en la reforma constitucional, "las expectativas son tan contradictorias que la gente perderá la confianza en la moneda nacional",

lo que sucede a las puertas de una reconversión monetaria, "lo que también es un elemento de expectativa e incertidumbre".

El presupuesto paralelo del Ejecutivo nacional continúa incrementándose ante el uso de reservas internacionales y los aportes adicionales que realiza la industria petrolera. Según las cifras del Ministerio de Finanzas, el FONDEN, en 23 meses, ha recibido aportes del BCV) por \$17.245MM, mientras PDVSA ha aportado \$12.000MM. De los recursos que se han depositado, se han comprometido en proyectos \$23.000MM y se han desembolsado \$13.800MM. La mayor asignación de dinero se había hecho a Finanzas para la recompra de deuda externa de 2006. Otros destinos de recursos fueron para Infraestructura, Vivienda, Energía y Defensa. Las áreas de salud, producción y agro fueron las que menos recursos percibieron.

Más allá de los recursos por presupuesto ordinario y los créditos adicionales, los consejos comunales seguirán recibiendo más fondos por otras vías. El BANDES otorgará financiamientos no reembolsables a esas instancias. A partir de octubre se darán los recursos que permitirán "garantizar que la ayuda llegue a quienes realmente la necesitan". Los consejos comunales en el transcurso de este año han recibido más de Bs. 6BB, los cuales están colocados en el Fondo Nacional de los Consejos Comunales.

El proyecto industrial que desarrolla el Ministerio para la Economía Comunal (MINEC), junto con la República Islámica de Irán requerirá una inversión ligeramente superior a los Bs. 208.000MM. La Comisión de Finanzas de la AN aprobó un crédito adicional por Bs. 208.138MM, que provendrán del Fondo Miranda, y serán transferidos al Instituto Nacional de Capacitación y Educación Socialista (INCES) para ejecutar un "Plan Excepcional para la Continuación de la Infraestructura y Adquisición de Equipos Faltantes", que culmine la segunda fase de instalación de las plantas lácteas, de maíz y plástico iraníes; así como la adquisición de equipos para las mencionadas plantas agrícolas y para otra de autopartes. Adicionalmente, el proyecto recibirá \$23.584.924, a través del FONDEN.

Los despachos de planificación y finanzas están preparando los escenarios para la definición del presupuesto de 2008. Actualmente se están determinando las premisas macroeconómicas que abarcan: precio del crudo, tipo de cambio, inflación y PIB. En las evaluaciones que se están realizando se contemplan seis escenarios petroleros. El primero de ellos prevé un precio del barril en \$30, luego siguen otros esquemas de: 33, 35, 40, 45 y 50 dólares.

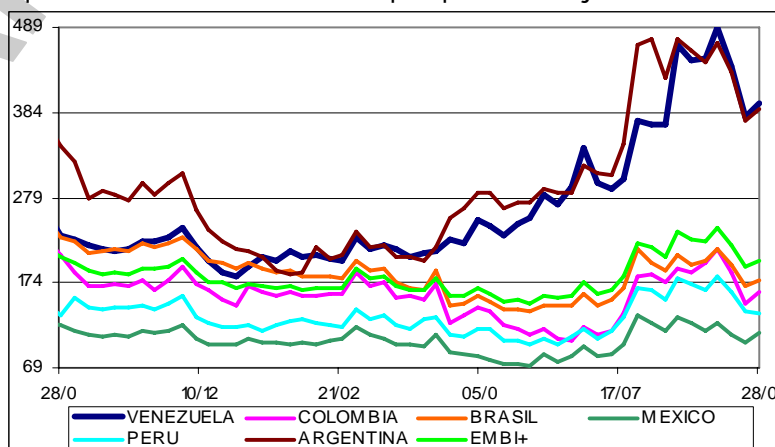
El Gobierno está afinando el programa de construcción de soluciones habitacionales del 2008. Se tiene prevista la realización de 150.000 viviendas y dentro del programa se incluirán las *petrocasas*, que son aquellas que se realizan con poloricloruro de vinilo. El plan recibirá recursos del presupuesto ordinario, así como del FONDEN. Adicionalmente, se estima que PDVSA también realice asignaciones a través de la filial PDV Construcción. El Ministerio de la Vivienda y Hábitat está terminando de ajustar el programa a fin de que sea sometido a revisión por parte del Ejecutivo.

Indicador de riesgo soberano

EMBI+ (Puntos Básicos - Semana)

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	395	379	16
Colombia	162	149	13
Brasil	176	171	5
México	112	100	12
Perú	137	139	-2
Argentina	388	374	14
EMBI+	201	194	7

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 Ministerio del Trabajo y Seguridad Social entregó al BCV un documento que contiene la propuesta del despacho laboral sobre el redondeo de los salarios de los trabajadores, en el marco de la reconversión monetaria que entrará en vigencia el 01/01/2008. El ministro del Trabajo, José Ramón Rivero apunta hacia el redondeo hacia arriba del salario neto, es decir, del monto final luego de hacer los descuentos por contribuciones parafiscales y los añadidos por guardias y horas extraordinarias, entre otras. De todas maneras, el titular del despacho laboral recordó que la

decisión final sobre el redondeo de los salarios y la forma de implementarlo recaerá sobre el BCV. También el BCV decidirá el momento en el que los recibos de pago comenzarán a ser emitidos con la doble denominación (bolívares actuales y bolívares fuertes).

PDVSA aplicará métodos de "recañoneo" en sus pozos petroleros tradicionales con el fin de elevar la producción. Mediante la aplicación de esta metodología, PDVSA incrementará su extracción de crudo en 250.000 barriles diarios en un lapso de dos años. El recañoneo es una forma de incrementar la tasa de recuperación de crudo mediante el reacondicionamiento de los pozos, que ha probado PDVSA durante año y medio en un piloto que arrojó un incremento de 15.000 b/d en diez pozos petroleros. La meta ahora es aumentar el número de pozos sujetos a este método a 1.000.

La economía venezolana mantiene un crecimiento sostenido y robusto gracias a un elevado gasto público propulsado por el *boom* petrolero, pero los inversionistas extranjeros reclaman "reglas claras" en la transición a un modelo socialista. Aunque el comercio con Europa se ha incrementado a una tasa de casi 40% anual desde 2004 y la ventas de hidrocarburos se han disparado casi 50%, la inversión extranjera europea, que en 2004 alcanzó \$7.000MM, ha registrado una notable reducción al grado que, en 2006, desde Europa se paró y apenas llegaron al país \$17MM. La voz es de Antonio García Velázquez, jefe de la delegación de la Comisión Europea en Venezuela, en una conferencia en la Federación de Cámaras Binacionales de Comercio e Industria Europeas (Fedeuropa). En el mismo evento, Carlos Alberto Ramos Dávila, viceministro de Finanzas, señaló que el gobierno de Venezuela incrementó la proyección de crecimiento de la economía de 8% a 9%, en el 2007; dado que en los últimos 15 trimestres la economía creció a un promedio récord de 12,4%, gracias a los elevados precios internacionales del crudo. En el mismo evento, Manuel Barroso, presidente de CADIVI, informó que entre el 01/01/2007 y el 15/09/2007, se autorizaron dólares para importaciones ordinarias desde los países europeos por \$2.140MM, distribuidos así: Alemania (\$426MM), Italia (\$362MM), España (\$289MM), Francia (\$188MM), Suiza (\$138MM), Reino Unido (\$131MM), Países Bajos (\$115MM), Bélgica (\$83MM), Suecia (\$80MM), Austria (\$52MM), y otros (\$276MM).

Un estudio del Banco Mundial concluyó que Venezuela ocupa el puesto 172, de 178 países evaluados en el ranking para facilitar la realización de negocios. Del informe Doing Business 2008, el país estuvo entre los diez peores del mundo, y resultó el peor evaluado de Latinoamérica. El ranking evalúa diez aspectos elementales del ambiente económico como el tiempo y esfuerzos requeridos para iniciar un negocio, obtener licencias, requerimientos legales para emplear trabajadores, registro de propiedad, acceso al crédito, protección al inversionista, pago de impuestos, comercio exterior, realizar contratos y cerrar negocios. La calificación del país ha venido empeorando. El año pasado ocupó el puesto 164, y el antepasado, el 144. En Latinoamérica, Chile ocupó el primer lugar, con el puesto 33 del estudio (que lideró en global Singapur), mientras que México se adjudicó el segundo puesto en la región.

De acuerdo al Índice de Percepción de la Corrupción (IPC) de Transparencia Internacional (TI), Venezuela sigue siendo uno de los tres países (junto con Haití y Ecuador) más corruptos de América Latina. En el estudio correspondiente a 2007 y que evalúa a 180 países en una escala ascendente desde los menos hasta los más corruptos según el grado de corrupción existente entre los funcionarios públicos y políticos, Venezuela aparece en el puesto 162 con dos puntos, lo que implica un retroceso en la lucha contra la corrupción si se compara con la posición que tenía el año pasado, 138. "Los países al final de la clasificación deben tomar en serio estos resultados y actuar ya para fortalecer la responsabilidad de sus instituciones públicas", recomienda TI. Por considerarlo parte de la campaña de descrédito internacional contra el Gobierno venezolano, el contralor general de la República, Clodosbaldo Russián, desestimó estos resultados

El balance del BCV correspondiente a agosto refleja que el instituto emisor tuvo un resultado positivo. Las cifras publicadas por el instituto emisor señalan que las ganancias fueron Bs. 80.800MM, de manera que el ente ya tendría 11 meses presentado un saldo favorable. Al cierre del semestre se le entregaron al fisco utilidades por Bs. 47.000MM.

La reducción de la jornada laboral a seis horas diarias y a 36 horas semanales no será válida "para diputados, ministros, ni vicepresidente, ni Presidente mucho menos", tal como lo expresó el presidente Hugo Rafael Chávez, durante la presentación del proyecto de modificaciones a la Constitución Nacional. Pero tampoco lo será para casi la mitad de la población activa que no se maneja bajo relaciones de trabajo formales. Y es que 49% de la fuerza laboral en Venezuela está representada por trabajadores informales o por desempleados, quienes no sentirán en lo absoluto la disminución de la jornada. La medida podría implicar un cambio aun para menos personas. Según

datos que maneja el Ministerio del Trabajo y Seguridad Social, el promedio entre los casi dos millones de trabajadores que laboran en la Administración Pública es de 37,5 horas a la semana, bastante cerca del límite máximo de 36 horas semanales que impondrán las modificaciones a la Carta Magna, en caso de que sean aprobadas. Incluso, los empleados y obreros del sector universitario, así como los de la Asamblea Nacional, tienen un horario que les permite promediar 35 horas semanales de trabajo.

FEDENAGA denuncia un intento de chantaje por parte del Ministerio de Agricultura y Tierras (MAT) a los productores del sector. Se pretende la conformación del llamado "socialismo agrario" mediante la creación de la red de productores libres y asociados, los cuales deberán adquirir una serie de compromisos con el Estado a fin de obtener beneficios de las políticas agrarias. Para la creación de la Red de Productores Libres y Asociados, el Ejecutivo exige a los ganaderos una serie de condiciones a cambio de ser beneficiados con políticas oficiales como obras e infraestructura para la comunidad, asistencia técnica, financiamiento, facilidades de pago, entre otros. Mediante una carta de intención recibida por algunos productores, el MAT compromete a los ganaderos a destinar un porcentaje no definido de su producción para planes socialistas.

El servicio de TV por Suscripción ha venido experimentando un crecimiento lento pero sostenido en los últimos trimestres. Como consecuencia, los productos están permeando hacia los sectores de más bajos ingresos, en vista de que las operadoras lanzan promociones que bajan cada vez más el costo del ingreso del usuario. De acuerdo con las cifras del segundo trimestre del año, de la CONATEL, la penetración de la Televisión por Suscripción ganó al menos 3,55%, versus el mismo período, en 2006. En general, se estima que la penetración se ubicó para ese lapso en 22%, mientras que durante el segundo trimestre de 2006 el indicador fue de 18.45%.

CANTV interconectó 490 kilómetros de fibra óptica de la red Troncal Sur de TELECOM Venezuela, con su red nacional, al enlazar Santa Elena de Uairén con Puerto Ordaz. La iniciativa permitirá contar para fines de 2008 con alrededor de 15.000 kilómetros de fibra óptica en todo el país, lo cual representa para la compañía un incremento de 100%. Con este enlace se mejora la calidad de servicio para un número aproximado de 1.000 usuarios de telefonía fija, al tiempo que se acelera la penetración de los servicios de telefonía móvil, ya que pueden ofrecerse nuevas líneas y optimizar la capacidad de interconexión y disponibilidad, así como la confiabilidad de los enlaces de fibra, y abre el servicio ABA a Santa Elena de Uairén.

La Embajada de USA en Venezuela implementa un nuevo procedimiento para solicitar servicios de visado para no inmigrantes y notariales a partir del 01/10/2007. El cambio consiste en que no se requerirá que el público compre un número de Identificación Personal (PIN) en un banco, para tener acceso al Servicio de Información Consular (CIS) y solicitar los servicios de visado y notariales. En su lugar, los interesados podrán tener acceso directo por medio de una nueva Tarjeta de Crédito PIN. El público puede obtener la Tarjeta de Crédito PIN llamando al número 0-800-847-3388 y seleccionar la opción "Tarjeta de Crédito". Para obtener el PIN, deben usar una tarjeta Visa o MasterCard autorizada por CADIVI para realizar compras por Internet. El costo es de \$23.

AMERICA LATINA

El Ministerio de Finanzas de Venezuela está definiendo la constitución del Banco del ALBA, en el cual tendrán participación Venezuela, Nicaragua, Bolivia y Cuba. Rodrigo Cabezas, titular del despacho, señaló que para el 10/10/2007 se tiene prevista la firma del acta fundacional de la institución, la cual también comenzará a operar en 2008. La firma se realizará durante la reunión de los ministros de Finanzas de los miembros de la Alternativa Bolivariana para las Américas (ALBA).

Ecuador suspendió la concesión que había otorgado a la firma canadiense Ascendant Copper para explotar cobre en la reserva ecológica de Intag, al norte del país, tras un grave conflicto entre indígenas y mineros en 2006. El gobierno dejó sin efecto la autorización expedida a la compañía, en el 2004, por haber incumplido una norma que la obligaba a esperar un informe municipal antes de iniciar la exploración minera. "Esta decisión se produce en virtud de que la empresa Ascendant Copper, previo a iniciar los trabajos de exploración, no cumplió con lo establecido en el artículo 11 de la Ley de Minería, es decir, contar con el informe del municipio de Cotacachi", explicó Galo Chiriboga, ministro de Minas y Petróleos. La compañía mantenía congelada desde finales del 2006 sus actividades de desarrollo social en Intag, una reserva ecológica de 205,000 hectáreas ubicada en el norte andino, mientras el ministerio resolvía su situación.

El Gobierno de Ecuador y BANDES de Venezuela suscribieron un convenio de préstamo no reembolsable por \$5,0MM para la instalación de un canal público. Con los recursos, se podrán

"adquirir equipos de producción en televisión, para que en ejercicio de las atribuciones previstas en la Constitución", el Gobierno ecuatoriano difunda cultura, salud, los planes y proyectos de desarrollo económico, social y de infraestructura del país.

Un comité de la Cámara de Representantes de USA votó en favor del tratado de libre comercio entre USA y Perú, sumándose a un grupo del Senado que lo aprobó la semana pasada. De acuerdo con los procedimientos sobre las propuestas de tratados comerciales, el gobierno presentará ahora el documento enmendado ante el Congreso, que lo aprobaría antes de que concluya el año.

El II Encuentro de Ministros de ALBA ratificó el proyecto de creación de una Empresa Grannacional de Telecomunicaciones "que democratice el acceso de los pueblos a los servicios y fortalezca los lazos de integración, solidaridad y cooperación entre Venezuela, Cuba, Nicaragua y Bolivia. Esta empresa realizará estudios de factibilidad técnica para servicios de telecomunicaciones en zonas rurales, entre otros fines. CONATEL (Venezuela) informó que se llevó a cabo el acto de la firma de doce nuevos contratos, de los proyectos presentados ante el Fondo de Responsabilidad Social, por un monto aproximado de Bs. 4.000MM.

El presidente nicaragüense Daniel Ortega fustigó a USA en las Naciones Unidas, acusándole de tratar de imponer un orden mundial basado en la represión de los pueblos pobres y la avaricia de las empresas multinacionales. "Se presenta como la democracia más ejemplar del mundo cuando realmente es la tiranía y la dictadura más gigantesca y más impresionante que ha existido a lo largo de la historia de la humanidad", dijo Ortega en su discurso ante la 62ª Asamblea General de las Naciones Unidas. Ortega criticó duramente el actual orden económico mundial, afirmando que sólo sirve para financiar a las grandes multinacionales a expensas de los pueblos pobres. *Se comentó que el discurso había sido escrito por el presidente venezolano Hugo Rafael Chávez quien, como no asistió a la Asamblea, lo envió a Ortega, para que este lo leyera. Por el "wording" así parece.*

Miles de colombianos hicieron largas colas en sucursales bancarias y supermercados, algunos hasta la medianoche, para presentar ofertas por el 10% de acciones de la petrolera estatal ECOPEPETROL, en una operación que superó los \$3.300MM. La demanda de esta primera ronda superó todas las expectativas; se colocaron 469.290 acciones equivalentes a 6,6BB de pesos. Esta primera ronda estaba destinada a personas naturales y organizaciones solidarias (fondos de empleados, sindicatos y administradoras de pensiones).

Venezuela estaría interesada en adquirir los activos de Exxon-Mobil en Argentina. Exxon puso en venta todos sus activos en Argentina, en una operación estimada en \$200MM, y algunas informaciones señalan que podría salir de otros negocios en Suramérica, pero no se han brindado más detalles. Luis Vierma, VP de PDVSA, no confirmó ni negó la versión.

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Al optar por una drástica reducción de su tasa rectora, la FED de USA privilegió claramente el crecimiento sobre la inflación, que dejó de ser el enemigo número uno. "Las cifras de inflación subyacente fueron mejoradas modestamente este año", explicó la FED, para justificar la baja de 0.50 puntos del índice de la tasa en el mercado interbancario, su principal herramienta de política monetaria, y de su tasa de descuento, raramente utilizada.

La economía de USA mantuvo un crecimiento sólido hasta la tormenta que estalló a mediados de este año, expandiendo su PIB en 3,8% en el segundo trimestre, pese a la crisis inmobiliaria. El Departamento de Comercio considera la cifra muy buena tras el magro 0,6% del primer trimestre.

La crisis derivada de los préstamos hipotecarios (subprime) y la restricción del crédito que le sigue, tendrán un fuerte impacto en la economía mundial y es probable que "el proceso de ajuste" sea "dilatado", advirtió el FMI. "Los riesgos de deterioro aumentaron significativamente e incluso si esos riesgos no se materializan, las implicaciones de este período de turbulencia serán significativos y de gran alcance", agrega el FMI en su Informe sobre la estabilidad financiera global.

Las ventas de casas nuevas cayeron en agosto a su menor nivel en siete años, en un claro indicio de que los problemas en el sector crediticio están agravando las dificultades en el mercado de la vivienda. Las ventas de casas nuevas disminuyeron 8,3% en agosto en comparación con julio, informó el Departamento de Comercio, un descenso a una tasa anual estacionalmente ajustada de 795.000 unidades. El precio de venta medio en agosto bajó en 7,5% en comparación con el año pasado, a \$225.700.

El mercado de casas usadas de Florida (USA) siguió descendiendo en agosto hasta llegar casi al mismo ritmo de actividad de hace cinco años, mientras el precio de la vivienda unifamiliar cayó 6% en el último año, según la Asociación de Agentes de Bienes Raíces del estado (FAR). Estas

noticias negativas se sumaron a un retroceso en el índice de confianza del consumidor americano a su nivel más bajo en dos años, y a un desalentador reporte nacional de la Asociación Nacional de Agentes de Bienes Raíces (NAR) sobre el descenso en agosto, frente a julio, del 4,3% en las ventas de casas existentes. Pese a los efectos económicos positivos de bajas tasas hipotecarias, menor desempleo y datos demográficos fuertes de Florida, destacados por la FAR, en agosto se vendieron 11.279 viviendas unifamiliares y la actividad bajó casi al mismo nivel de los años 2001 y 2002, antes del boom inmobiliario.

La demanda de bienes manufacturados duraderos cayó en agosto a su nivel más bajo en siete meses, con una debilidad generalizada que muestra una desaceleración en el sector industrial. El Departamento de Comercio de USA informó que los pedidos de bienes durables cayó 4,9% en agosto, su mayor descenso desde que bajó 6,1% en enero. Tal caída se debió a descensos generalizados en diversas categorías. Se teme que el agudo retroceso en el mercado de viviendas y la turbulencia en los mercados financieros pudieran comenzar a afectar la economía más ampliamente, elevando los riesgos de que se produzca una recesión

Las negociaciones fracasaron. General Motors no pudo llegar a un acuerdo con sus trabajadores. La huelga nacional iniciada en todo USA, echa por tierra un convenio histórico que habría permitido a GM reducir el costo anual de los planes de salud en \$5.000MM. La huelga fue un giro inesperado, porque las conversaciones parecían llevar a ambas partes a una alianza. Sin embargo, dos días más tarde General Motors llegó a un histórico acuerdo contractual con el sindicato United Auto Workers (UAW) que puso fin a la huelga. El acuerdo de cuatro años puede transformar el panorama de la competencia en la industria automovilística de USA, al permitir que el fabricante de Detroit trabaje con una estructura de costos más parecida a la de sus rivales japoneses. Se supone que los trabajadores de Ford Motor y Chrysler pedirán similares acuerdos al UAW.

Los hispanos residentes en USA ahorran más para una emergencia o para iniciar un negocio que la población americana en general, según revela una encuesta realizada por Bank of America. Los hispanos tienden a ahorrar más para una emergencia (63%) o para iniciar un negocio propio (36%) que el promedio nacional. También tienden más a ahorrar para eventos especiales como bautizos o fiestas de quinceañeras, disminuyendo sus gastos o abriendo una cuenta de ahorros. La encuesta del banco estadounidense también revela que casi la mitad de los hispanos (49%) reconocen que podrían beneficiarse de una reestructuración financiera en comparación con sólo un tercio de la población estadounidense general. Los hispanos necesitan ayuda para administrar su dinero (47%), pagar facturas a tiempo (32%) y hacer un seguimiento de sus gastos (32%).

Las grandes ciudades de USA anulaban o redujeron sus ambiciosos proyectos de instalar redes de conexión inalámbrica Wi-Fi prácticamente gratuitas para todos los ciudadanos, en virtud de los costos, que serían superiores a lo previsto. Ciudades como San Francisco y Chicago detuvieron sus proyectos de Wi-Fi municipales tras la decisión del proveedor de internet EarthLink de reestructurarse drásticamente suprimiendo casi la mitad de sus empleados. Muchos alcaldes estadounidenses habían presagiado que Wi-Fi (Wireless-Fidelity), era la forma de ofrecer internet a todos sus ciudadanos, en particular a los más desfavorecidos. Pero con la reducción de precios de las suscripciones comerciales a internet, cada vez menos personas se interesan en esta aún nueva tecnología, que además es costosa, puesto que requiere numerosas repetidoras para cubrir toda una ciudad. Actualmente, el Wi-Fi está confinado sobre todo a hoteles, aeropuertos y cafés, con muy poca cobertura en los sectores familiares.

El francés Dominique Strauss-Kahn, candidato de la Unión Europea, fue nombrado director gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI). Strauss-Kahn asumirá la jefatura el 01/11/2007, en sustitución del español Rodrigo Rato, quien renunció por razones personales. "Estoy decidido a abocarme sin demora a las reformas que el FMI necesita para poner la estabilidad financiera al servicio de los pueblos, favoreciendo el crecimiento y el empleo", afirmó el ex ministro socialista, de 58 años, quien se convierte en el cuarto francés que ocupa la dirección de la institución multilateral.



El Banco Mundial (BM) dedicará \$3.500MM durante tres años para hacer donaciones y otorgar préstamos sin intereses a los 81 países más pobres del mundo, entre ellos Bolivia, Honduras, Nicaragua y Haití. Los \$3.500MM serán depositados en la IDA, un fondo gestionado por el BM al que contribuyen los países ricos, además del propio organismo. El presidente del Banco Mundial, Robert Zoellick, en los próximos meses solicitará a las naciones donantes que sigan el ejemplo de la institución y realicen sus aportes a IDA para el período que va del 2008 al 2010.

Morgan Stanley aceptó pagar \$12,5MM para terminar en forma amistosa un litigio con FINRA, la autoridad norteamericana de regulación financiera. FINRA acusaba a Morgan Stanley de no haber suministrado varios millones de mensajes electrónicos anteriores a los atentados del 11/09/2001, por demandas en procedimientos de arbitraje. Morgan Stanley usó como pretexto un fallo informático ocurrido el 11/09 para explicar la destrucción de archivos anteriores a esa fecha. El acuerdo liquida también las quejas de FINRA, en el sentido de que el banco neoyorquino no había suministrado otros documentos requeridos para estos procedimientos de arbitraje.

RESTO DEL MUNDO

Los estados del Golfo Pérsico, rebosantes de efectivo por los florecientes ingresos del petróleo, están comprando activos a un ritmo sin precedente. Así contrarrestan la escasez de adquisiciones, que se frenaron en el último trimestre al aumentar los costos de los préstamos para las compañías. Abu Dhabi acordó pagar \$1.350MM por 7,5% de Carlyle Group, en tamaño la segunda firma de capital riesgo del mundo. Dubai y Qatar tomaron participaciones que compiten entre sí en Nasdaq Stock Market, London Stock Exchange Group y la bolsa nórdica OMX AB.

Las entregas mundiales de jet privados alcanzarán un récord de 1.300 unidades el próximo año en medio de una creciente demanda procedente de Asia y Europa. Honeywell, el mayor fabricante mundial de sistemas de control de aeronaves, estimó que alrededor de 14.000 jet privados con un valor total de unos \$233.000MM serán entregados en los próximos 10 años, lo que está por encima de las proyecciones del último año de 12.000 unidades.

Credit Suisse Group reducirá alrededor 150 empleos en respuesta a los efectos del aumento de la morosidad en el mercado de hipotecas de alto riesgo de USA. El segundo mayor banco de Suiza reducirá prácticamente toda la plantilla de su filial de titularizaciones hipotecarias. La entidad tiene 44.871 empleados en todo el mundo y, aunque no cerrará ninguno de sus negocios, sí habrá una reducción de actividades.

El primer presupuesto del presidente francés Nicolas Sarkozy bajará los impuestos en unos €9.000MM y aumentará el gasto en investigación, lo que pospone una reducción del déficit y la deuda para impulsar el crecimiento económico. La propuesta de €272.000MM presentada hizo caso omiso de las exigencias de la Unión Europea de que Francia acelere los recortes de gastos y controle una deuda que el presidente del Banco Central Europeo, Jean-Claude Trichet, dijo el 23/09/2007 representaba una "carga muy pesada sobre la economía". El presupuesto del 2008 invierte masivamente en recortes fiscales sin comprometer las finanzas públicas, como una deducción de los impuestos hipotecarios y la eliminación de la mayoría de los gravámenes a la herencia y cobros a las horas extra, lo cual fomentaría el gasto de los consumidores. Sarkozy necesita impulsar una economía que estará rezagada con respecto a la de la región por segundo año, a fin de reducir las prestaciones especiales de pensiones para empleados públicos y relajar las leyes laborales.

La casa italiana Gucci ha demandado a dos empresas chinas alegando que éstas habían violado su marca registrada. La famosa firma italiana acusa a Shanghai Basto Shoes Co. y a Beijing Hualian Hypermarket Co. de fabricar y vender zapatos femeninos con un logotipo muy similar a su marca registrada con la doble "G". Gucci exige que se frene inmediatamente la fabricación de dichos productos, así como una compensación de unos \$66.000 de las dos firmas. La compañía argumenta que Shanghai Basto ha obrado de mala fe por infringir los derechos exclusivos de Gucci, mientras que Beijing Hualian también violó la marca registrada al vender dicha mercancía.

Canadá anunció que el superávit del año fiscal 2006-2007 será de \$13.800MM, superior en \$600MM del año anterior. El superávit del actual ejercicio fiscal es el décimo consecutivo y equivale al 1% PIB. A pesar de las cifras positivas, la reciente volatilidad en los mercados financieros necesita una gestión cuidadosa pues algunos sectores de la economía canadiense, como el forestal y el industrial en el centro del país, están encarando momentos difíciles.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 21/09/2007, una tasa activa de 16,29% (17,67%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 11,03% (11,09%) 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 9,2775% (9,4495%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 9,2775% (9,4495%). 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 9,6969% (10,4732%) en

la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por el BCV en 13,58% (14,50%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 5,2457% (5,1604%) a 30 días; 5,2325% (5,1475%) a 90; 5,1310% (5,0476%) a 180; y 4,9484% (4,8680%) a 360 días. La PRIME rate se mantuvo en 7,75% (7,75%); con un redescuento de 4,75% (4,75%); y un descuento de 5,25% (5,25%). La tasa de interés promedio de un CD a 30 días se ubica en 5,14% (5,10%), la de 90 en 5,22% (5,15%), y la de 180 días en 5,14% (5,08%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 4,58% (4,69%), los de 20 años en 4,89% (4,99%); y los de 30 años en 4,84% (4,96%). 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. 2.088.648,00MM; 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
24/09/2007	0,00	0,00	3.017,00	493.992,00	497.009,00	0,00	-497.009,00
25/09/2007	50.000,00	0,00	1.500,00	413.822,00	465.322,00	0,00	-465.322,00
26/09/2007	0,00	0,00	2.500,00	443.428,00	445.928,00	0,00	-445.928,00
27/09/2007	0,00	0,00	2.000,00	287.500,00	289.500,00	0,00	-289.500,00
28/09/2007	0,00	0,00	5.600,00	385.289,00	390.889,00	0,00	-390.889,00
SEMANA	50.000,00	0,00	14.617,00	2.024.031,00	2.088.648,00	0,00	-2.088.648,00
SEPTIEMBRE	200.000,00	200,00	233.889,00	14.079.381,00	14.513.470,00	0,00	-14.513.470,00

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	93,7200%	94,2190%	G34 9,375%	103,7070%	105,6820%	V-2011 FRN	93,0575%	92,6960%
G-13 10,75%	109,6375%	111,4480%	VEuro2008	101,2570%	101,2320%	Ven - 2025	89,1625%	90,7240%
G-14 8,5%	99,9625%	100,8870%	VEuro2011	109,8600%	101,0850%	PDVSA-2017	73,2330%	73,9450%
G-18-13,625%	131,7100%	131,2730%	VEuro2015	93,4080%	92,9090%	PDVSA-2027	62,5590%	63,7580%
G-18-7,0%	88,2270%	89,6000%	Ven -2016	84,2570%	84,3690%	PDVSA-2037	60,7860%	61,8100%
G27 9,25%	103,7450%	105,4310%	Ven -2020	91,2220%	91,1510%	PDVSA (PROM.)	66,4740%	67,4432%

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
052008	99,8700%	99,8700%	062009N	80,0000%	80,7500%	TICC042017	95,2560%	95,8175%
062009	100,1100%	100,1100%	042010	99,6100%	99,6100%	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).

Este lunes 01/10/2007 comienza la primera fase del proceso de reconversión monetaria con la publicación de precios tanto en bolívares actuales como en bolívares fuertes, para que la población se familiarice con los nuevos valores que entrarán en vigencia a partir del 01/01/2008. El gobierno, a través de los diferentes organismos de control, vigilará el cumplimiento de la norma. Una encuesta realizada, tanto en Caracas, como en Valencia, los buhoneros dijeron desconocer cómo se aplicará la reforma monetaria, cómo se expresarán los precios, cuándo entrará en vigencia y cómo se aplicará el redondeo. *Otro cambio de este régimen que no sabemos hacia donde nos conducirá. ¡Dios nos agarre confesados!*

Inocencio T. Sánchez B.
29/09/2007

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