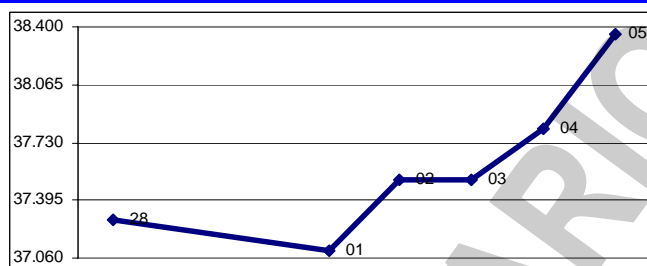


**En la semana terminada hoy**, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), recuperó 1.070,05 puntos ó 2,9%, al cerrar en 37.282,79 puntos contra 37.282,79 puntos en que había cerrado la semana anterior. Gana 1.070,05 puntos ó 2,9% en el mes; y pierde 13.880,84 ó 26,6% en lo que va de año. Se realizaron 484 operaciones con 40.519.547 títulos negociados, por Bs. 42.292.828.700,20 ó \$19.671.083,12. El mejor día fue el LUNES 01, con 101 operaciones y 27.098.254 títulos negociados, por Bs. 35.034.762.798,75 ó \$16.295.238,51; 82,8% de la semana; de los cuales 89,2% correspondió acciones ECO.B de ECONOINVEST. El peor día fue el VIERNES 05 (hoy), con 58 operaciones y 1.114.926 títulos por Bs. 619.709.114,90 ó \$288.236,80; 1,5% de la semana; de los cuales 25,5% correspondió a acciones BBC de BANESCO. La empresa con el mayor monto negociado fue ECONOINVEST, con 74,1%; seguida por MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 9,8%; CEMEX, con 6,7%; y SIVENSA, con 5,8%; lo que hace que estas 4 empresas, con 7 títulos, representen 96,3% de lo negociado en la semana.

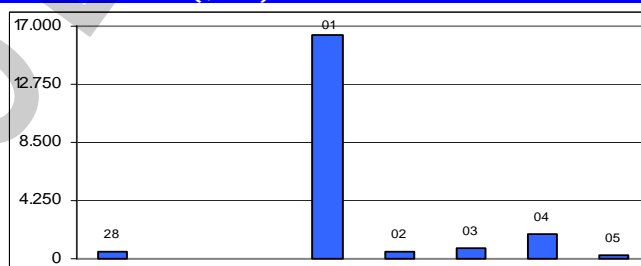
**Se movilizaron 24 títulos: 14 subieron, 5 bajaron, y 5 se mantuvieron sin cambio.**

Las 14 ganadoras		Las 5 perdedoras	
HLBOULTON	17,4%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	3,2%
DOMINGUEZ & Cia.	17,0%	BANESCO	2,0%
ENVASES VENEZOLANOS	12,0%	VENEZOLANO DE CREDITO	1,9%
ECONOINVEST B	11,1%	CANTV D	0,9%
BANCO OCCIDENTAL DE DESCUENTO	9,5%	GRUPO ZULIANO	7,7%
BANCO NACIONAL DE CREDITO	7,4%	FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	6,3%
BBVA BANCO PROVINCIAL	7,1%	BANCO DE VENEZUELA	2,4%
CEMEX I	6,3%	SIVENSA	2,2%
CEMEX II	3,7%	MANPA	0,7%
ELECTRICIDAD DE CARACAS	3,3%		

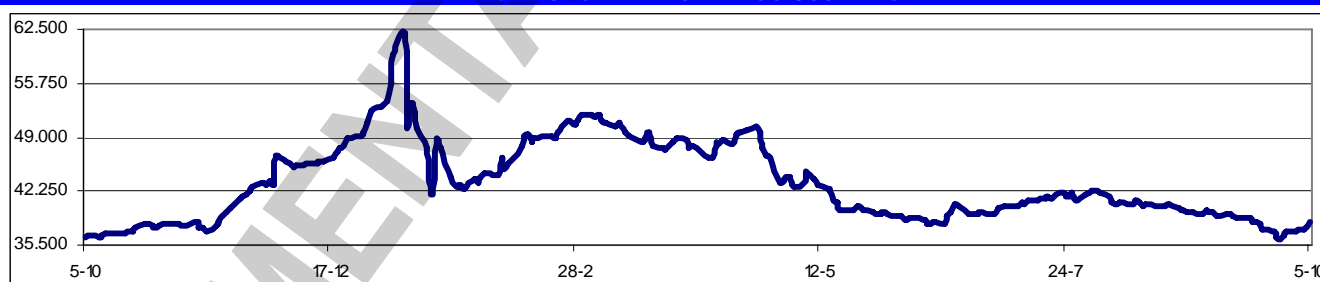
**ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES**



**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 36.220,71 (26/09/2007).

**SIVENSA celebrará el 19/10/2007 una Asamblea Extraordinaria**, con el propósito de adecuar el valor nominal de sus acciones, en virtud de la reconversión monetaria. Posterior a la distribución de un dividendo en acciones, con cargo a la partida "Actualización de Capital Social", se procederá a sustituir y canjear la totalidad de las acciones en circulación con valor nominal de Bs. 20, por nuevas acciones con valor nominal de Bs. 2.000, en concordancia con el nuevo capital suscrito y pagado. Eso significa un canje de 100 acciones actuales por una nueva, de forma tal que, a partir del 01/01/2008, el valor nominal de las acciones comunes de la Compañía sea de Bs. F. 2.

La colocación del **BONO DEL SUR III** alcanzó a **\$1.258MM** contra \$1.200MM originalmente

planeado. Para favorecer a aproximadamente 571.000 inversionistas, el ministerio de Finanzas decidió disminuir el monto mínimo de la inversión, originalmente fijado en \$3.000 a \$2.200 y solo se asignó un "combo" por persona natural. Quedaron fuera de la adjudicación las personas jurídicas y las personas naturales que solicitaron más de \$51.000. También quedaron fuera de la adjudicación los clientes de algunas casas de bolsa y bancos, que fueron sacados de la distribución sin que se tenga conocimiento de las razones que motivaron este arbitrario proceder. *INTERBURSA Casa de Bolsa, de la cual soy asesor, fue una de las perjudicadas.*

Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
09/10/2007	Cerámica Carabobo (Ordinaria)	19/10/2007	SIVENSA (Xordinaria)

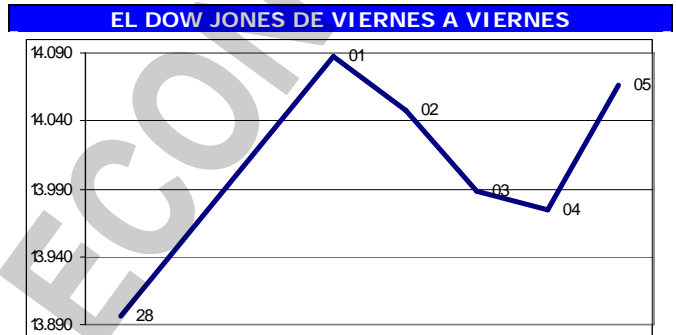
#### Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
BANCO EXTERIOR	95,00	02/10/2007	10/10/2007	Asamblea Ordinaria del 27/09/2007
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 variación SIVENSA, que ganó 87,5%. 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 170,38 puntos ó 1,2%, al cerrar en 14.066,01 puntos, contra 13.895,63 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana con ganancias en los extremos (el lunes a un máximo histórico), pero con pérdidas en los días centrales. El DJI gana 1,3% en el mes, y conserva una ganancia de 12,9% en lo que va de año. Su valor máximo cambió a 14.087,55 (01/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 28/9 y el jueves 4/10, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 36.822.854 operaciones, con 9.854,9MM de títulos negociados, por \$417.105,7MM.



**Los restantes indicadores del mercado americano cerraron gananciosos:**

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	10.247,93	10.039,28	208,65	2,1%
AMEX Compuesto	2.415,63	2.410,19	5,44	0,2%
NASDAQ Compuesto	2.780,32	2.701,50	78,82	2,9%
STANDARD & POORS - 500	1.557,59	1.526,75	30,84	2,0%
RUSSELL 2000	844,88	805,45	39,43	4,9%

**El euro terminó hoy en \$1,4138;** un retroceso de 0,9% respecto de \$1,4269 en que cerró el viernes pasado. Pierde 0,9% en el mes; y gana 7,1% en el año.

**El oro terminó hoy en \$741,30 la onza,** una pérdida de 0,2% contra los \$743,10 en que cerró el viernes pasado. Pierde 0,2% en el mes; y gana 16,6% en el año. El lunes 01 alcanzó un máximo histórico de 746,50.

#### PETROLEO y DERIVADOS

**Los precios del petróleo**, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores, cerraron esta semana en baja. Este comportamiento se atribuye principalmente a los manejos especulativos, para toma de ganancia, en los mercados a

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
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
OCTUBRE/2007								
Del 01 al 05	73,16	-0,87	75,57	-0,46	80,67	-0,39	78,07	-0,59

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

futuros de petróleo de Londres y New York. Sin embargo, al final de la semana los rumores sobre problemas en el sector de refinación de USA revertieron la tendencia bajista.

**El nivel de la Reserva Monetaria**

**Internacional** (RMI) de Venezuela cerró el jueves 04/10/2007 en \$30.004MM (\$29.204MM de reservas BCV y \$800MM del FEM), lo que representa \$504MM ó 1,7% más que lo reportado la semana anterior; \$182MM ó 0,6% por encima del cierre de septiembre; \$7.436MM ó 19,9% por debajo del nivel a fin de 2006; y \$364MM ó 1,2% por debajo del nivel a fin de 2005, con una disminución de \$5.040MM ó 14,4% 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. Aunque el crecimiento se ha mantenido, se mantiene la duda de que se pueda llegar a \$40.000MM este año.

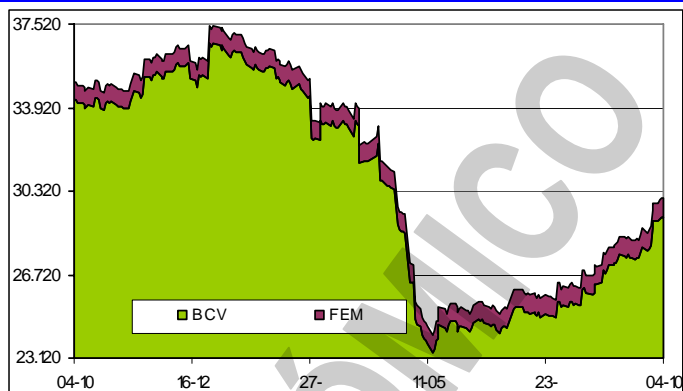
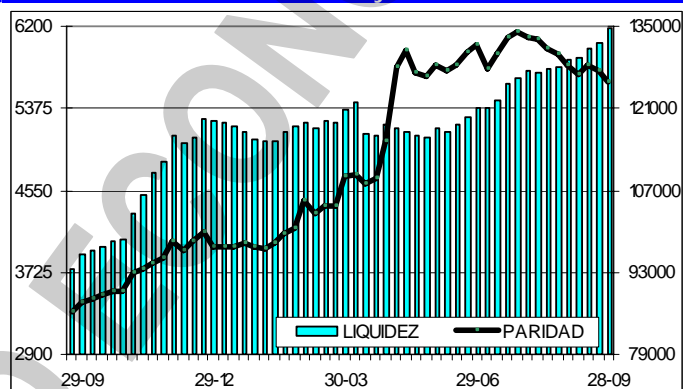
**La liquidez monetaria en poder del público** se ubica al 28/09/2007 en Bs. 134.538.783MM [Bs. 86.739.807MM (64,5%) en dinero y Bs. 47.798.976MM (35,5%) en cuasidineró]. Este total es Bs. 2.427.047MM ó 1,8% superior a Bs. 132.111.736MM reportados al 21/09/2007; Bs. 5.237.781MM ó 4,1% superior que el cierre de AGOSTO; Bs. 15.563.888MM ó 13,1% superior que el cierre de 2006; Bs. 64.680.414MM ó 92,6% superior a lo reportado a final del 2005; con un incremento de 41.074.183MM ó 43,9% en los últimos 12 meses. El monto al 28/09/2007, reportado hoy (Bs. 134.538.783MM), se convierte en el máximo histórico de liquidez.

**Con la liquidez reportada por el BCV**, y tomando en cuenta el nivel de RMI al 28/09/2007, la paridad "real" contra el dólar de nuestro signo monetario sería de Bs. 5.639,24; un retroceso de Bs. 111,95 frente a Bs. 5.751,19 por dólar registrado la semana pasada. Ahora, la sobrevaluación del bolívar se ubica en 162,3%; al compararlo con la paridad oficial de Bs. 2.150,00.

**El dólar permuta promedio cerró hoy en Bs. 5.610,00** desde Bs. 4.970,00 el viernes pasado; un avance de 12,9% durante la semana. Sube 12,9% en el mes; y sube 66,0% en el año.

**Algunos sectores económicos comienzan a demostrar miedo** ante las medidas de restricciones de divisas oficiales. Si bien hasta ahora sólo se están tocando licores y vehículos de lujo, muchos temen que esto apenas sea el comienzo de una política que termine por involucrar a otras áreas. Estas dudas legítimas, más la insatisfacción que reina entre los inversionistas por los bajos montos entregados por la compra del Bono del Sur III, presionarán el precio del dólar ante la escasez de la moneda norteamericana.

**En la evolución de las importaciones, de acuerdo con las cifras de CADIVI**, las mayores asignaciones de dólares han sido para el sector automotor, superando las aprobaciones hechas para alimentos. Los datos del organismo señalan que hasta el 01/10/2007 se habían autorizado para compras en el exterior \$15.300MM, y de ese monto, \$2.800MM fueron para el área automotriz, \$2.100MM para el sector comercio; en tanto que a alimentos le fueron entregados \$1.700MM.

**RESERVAS INTERNACIONALES****LIQUIDEZ MONETARIA y PARIDAD "REAL"****VENEZUELA**

**Aunque el Gobierno ha moderado el crecimiento del gasto**, los egresos ordinarios continúan superando a los ingresos. Las cifras del BCV señalan que al cierre de julio, el gasto ordinario fue Bs. 67,4BB, mientras que los ingresos fueron Bs. 65BB, para un déficit de Bs. 2,4BB. Pero esa brecha resulta manejable, debido a que el Ejecutivo tiene recursos en diferentes mecanismos como el FONDEN y la cuenta de PDVSA en la Tesorería.

**Para atender el gasto, el Ejecutivo Nacional** no sólo cuenta con los ingresos ordinarios, sino que también tiene otros esquemas especiales para financiarlo. Se estima que los recursos del Gobierno

ascienden a \$91.000MM, los cuales son manejados por seis instancias: Gobierno central \$26.000MM, la industria petrolera \$14.000MM, los fideicomisos del BANDES y el Banco del Tesoro \$17.000MM, depósitos en la banca \$9.000MM, y reservas internacionales en el BCV \$25.000MM.

**El presidente Hugo Rafael Chávez advirtió que "apretará tuercas"** en el seno de su movimiento y fortalecerá el control de cambios. El mandatario señaló que no autorizará la entrega de dólares para importar los vehículos marca Hummer. Igualmente, adelantó que reducirá el flujo de divisas para traer whisky al país. No hay duda de que el mercado venezolano se ha convertido en un gran negocio. Cuánto durará la bonanza y quienes se verán beneficiados a largo plazo, esa es la gran interrogante. Por ahora, el boom de un consumo para el cual la producción nacional es claramente insuficiente ha convertido a Venezuela en una suerte de mina de oro, que explotan empresarios con una visión cortoplacista, y a la menor inversión posible. El debate entre participar en el juego o dejar el campo está presionado por una tendencia "claramente controladora" por parte del Estado, en materia de precios, tasas de interés, importaciones, y otros elementos vitales para el ejercicio.

**El lunes 01/10/2007 se inició la primera fase** de la Reconversión Monetaria (RM), mediante la cual, los precios de bienes y servicios deben ser reflejados en bolívares de circulación actual y en el nuevo signo monetario, llamado Bolívar Fuerte, el cual entrará en circulación a partir del 01/01/2008. También la Bolsa de Valores de Caracas acató la reglamentación, y ahora los precios de cierre de las acciones se publican en las dos denominaciones. La RM que se iniciará a partir del 01/01/2008, significa la eliminación de tres ceros a la moneda venezolana, sin alterar el valor relativo de los ingresos, gastos, deudas, ni otros renglones.



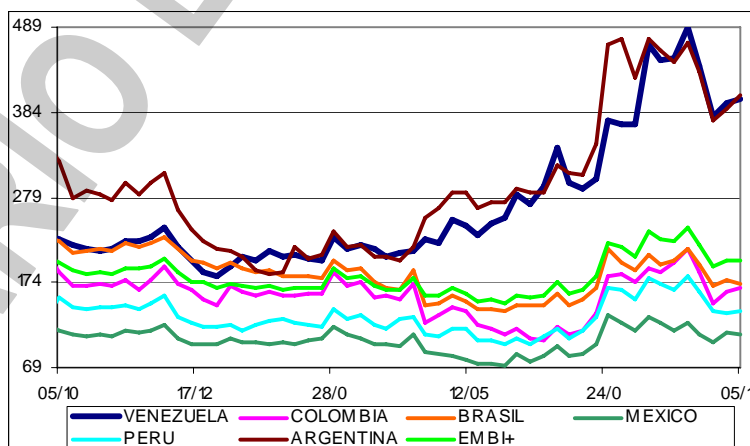
**La Comisión de Finanzas de la AN aprobó tres créditos adicionales**, los cuales, en gran parte, se destinarán a la compra de alimentos. Las operaciones autorizadas fueron por Bs. 815.000MM. De ese monto, Bs. 769.000MM serán para el Ministerio de Alimentación.

**El presidente de Venezuela, Hugo Rafael Chávez**, anunció que el lunes 8 de octubre se realizará el "lanzamiento" del Banco del Sur durante la reunión de ministros de finanzas de los países miembros. Ratificó que la sede del Banco será Caracas.

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	401	395	6
Colombia	168	162	6
Brasil	172	176	-4
México	110	112	-2
Perú	138	137	1
Argentina	404	388	16
EMBI+	202	201	1

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.



**PDVSA y los trabajadores petroleros acordaron el aumento del salario** en el sector en Bs. 13.000 diarios, discriminados en Bs. 12.000 a la firma del contrato y Bs. 1.000 al siguiente año. De esta forma, ahora el trabajador petrolero se ubica en Bs. 44.000 diarios aproximadamente, así como la ayuda de ciudad que pasa de Bs. 120.000 mensuales a Bs. 150.000. La cláusula 12 de la comida por extensión de la jornada pasó de Bs. 4.000 a Bs. 7.000, la tarjeta electrónica de alimentación pasó de Bs. 750.000 a Bs. 950.000 y la misma quedará indexada al IPC del BCV.

**La directiva de FEDECÁMARAS se reunió con una Comisión de la Asamblea Nacional** para exponer sus puntos de vista y observaciones sobre la Reforma Constitucional. Sin embargo, después de la reunión, la diputada Cilia Flores dio unas declaraciones a los medios donde prácticamente dejó claro que no pueden hacer caso a las observaciones de FEDECAMARAS porque Pedro Carmona Estanga fue presidente del organismo empresarial. Si esta es la actitud de los parlamentarios, ¿para qué siguen con esa farsa de que están oyendo a todas las tendencias?.

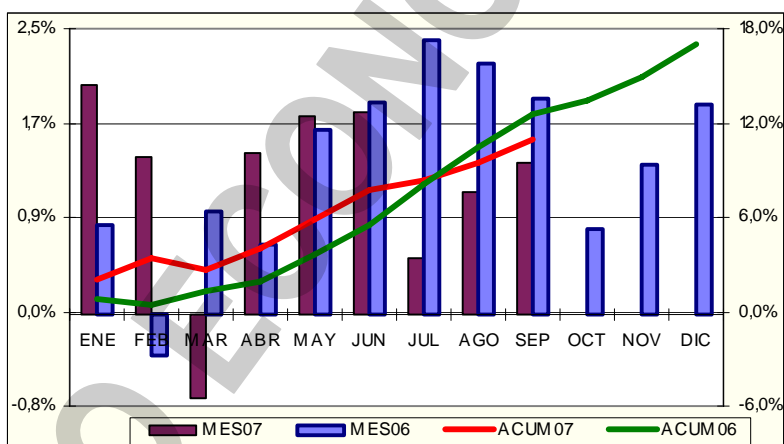
**En un procedimiento ejecutado por VENETUR, el Estado venezolano tomó control** de las instalaciones del Campamento Canaima, en el parque nacional del mismo nombre, que hasta ahora

estaba administrado por HOTURVENSA, propiedad de la familia Boulton. Según la empresa, los funcionarios que actuaron desacataron un amparo a su favor otorgado por un tribunal de Caracas, que protege el estatus actual hasta que Inparques y HOTURVENSA logren un acuerdo sobre la transferencia del hotel y le dan un plazo de tres meses. HOTURVENSA aseguró que el personal de VENETUR informó a algunos turistas japoneses que se cancelaron las reservaciones pautadas con la antigua administradora, y que la GN, que acompañó a VENETUR está asentada en las cabañas, "dando una muy mala imagen de militarización". HOTURVENSA tenía para el feriado del 12 de octubre reservaciones para grupos de 120 personas, que ahora quedan en el aire.

**CONVIASA recibió un crédito de \$20MM**, otorgado por BANCOEX. Los recursos permitirán a la aerolínea bandera estatal adquirir dos nuevos aviones ATR, de 72 puestos cada uno, y un alto inventario de repuestos para apoyar sus operaciones. Rodolfo Sanz, presidente de BANCOEX, explicó que "ningún banco privado está en posibilidad de ofrecer un crédito de tal magnitud".

**Venezuela condonará deuda de \$12,5MM a Guayana** y le otorgará una subvención por \$2,0MM para que construya un refugio para indigentes. El acuerdo de la cancelación de la deuda fue finiquitado durante una reunión entre una delegación liderada por el embajador guayanés en Venezuela, Odeen Ishmael, y funcionarios venezolanos.

**El Banco Central de Venezuela** informó que en SEPTIEMBRE el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una tasa de variación de 1,3%, mayor al 1,1% observado en el mes anterior, pero inferior al 1,9% reportado en SEPTIEMBRE de 2006. Ahora, la variación acumulada del IPC en los nueve meses del año se ubica en 10,9%, inferior al 12,5% reportado en igual período del año anterior. Con este resultado, la variación anualizada del IPC (SEPTIEMBRE-2006/SEPTIEMBRE-



(SEPTIEMBRE-2007) se ubica en 15,3%, igual a la registrada en igual período del año anterior, pero inferior al 15,9% reportado el mes pasado. El ente emisor atribuye al aumento de 2,0% en los precios de los rubros no controlados, superior al alza de 0,5% de los controlados. Se observa que 5 de las 13 categorías presentaron crecimientos contra el mes anterior (Equipamiento del hogar, Comunicaciones, Esparcimiento y cultura, Servicios de educación, y Restaurantes y hoteles; cinco mostraron desaceleraciones en sus tasas de crecimiento (Alimentos y bebidas no alcohólicas, Bebidas alcohólicas y tabaco, Alquiler de viviendas, Transporte, y Bienes y servicios diversos; en tanto que los restantes no registraron variaciones en su crecimiento (Vestido y calzado, Servicios de vivienda, y Salud.). La variación del Núcleo Inflacionario se ubicó en 1,6%, superior al 1,0% de AGOSTO, pero inferior al 2,0% de SEPTIEMBRE de 2006. La variación anualizada del Núcleo Inflacionario (SEPTIEMBRE-2006/SEPTIEMBRE-2007) se ubica en 20,0%, por encima del 13,3% registrada en igual período del año anterior. El IPC de Maracaibo registró una variación de 1,0%, menor al 1,3% observado en AGOSTO, y al 1,3% reportado en SEPTIEMBRE DE 2006. Con este resultado la variación acumulada se ubica en 9,5%, menor al 13,0% reportado en igual período del año anterior.

**El costo de la canasta alimentaria de los trabajadores** para septiembre fue de Bs. 969.475, lo que representa un alza de 3,9% con respecto a agosto, según los datos del Centro de Documentación y Análisis de los Trabajadores (CENDA). Nueve de los once rubros que componen la canasta registraron aumentos. En lo que va de año, la canasta alimentaria ha aumentado 19,5%.

**El valor de la canasta básica de familiar correspondiente a septiembre** se ubicó en Bs. 2.158.720, lo que significó un alza de Bs. 14.900 ó 0,7%, con respecto al mes anterior, de acuerdo a las estimaciones del Centro de Documentación y Análisis para los Trabajadores (CENDA).

**El costo de la Canasta Básica Familiar de septiembre** se ubicó en Bs. 2.290.217, presentando un aumento de Bs. 76.190 ó 3,4%. Según el informe del Centro de Documentación y Análisis Social (CENDAS), la variación anualizada (septiembre/2007-septiembre/2006), se ubica en 19,5%.

**El comportamiento de la inflación sigue siendo** uno de los principales problemas del Gobierno.

Aunque se han establecido medidas para regular el nivel de los precios, las acciones han sido insuficientes, debido a que no se ha terminado de atender el problema estructural: aumentar la oferta para cubrir la demanda. Cuando faltan menos de tres meses para que se inicie formalmente el proceso de reconversión monetaria, el Ejecutivo Nacional sigue luchando con los precios y todavía luce lejos de alcanzar la meta de inflación de un dígito. Los resultados de septiembre así lo demuestran. Voceros gubernamentales aseguran que el proceso de reconversión se acompañará con varias medidas en materia fiscal, monetaria y cambiaria, pero analistas indican que antes de iniciarse la reconversión se tendría que haber hecho un plan de reducción de la inflación.

**La venta de automóviles en Venezuela** fue de 43.336 unidades en SEPTIEMBRE, lo que representa una disminución de 7,2% con relación a las ventas en AGOSTO, y un incremento de 29,8% con relación a SEPTIEMBRE de 2006. En SEPTIEMBRE las exportaciones de vehículos

PROCEDENCIA AUTOMOVILES	SEPTIEMBRE		ENERO – SEPT.	
	2007	2006	2007	2006
Nacionales	13.598	15.411	114.705	113.133
Importados	29.738	17.973	231.484	118.729
<b>Total</b>	<b>43.336</b>	<b>33.384</b>	<b>346.189</b>	<b>231.862</b>
Exportaciones	667	2.642	12.756	15.147

ensamblados en el país disminuyeron 47,8% con respecto a las exportadas en AGOSTO, y también disminuyeron 74,8% con respecto a las exportadas en SEPTIEMBRE de 2006. Las ventas totales acumuladas en 2007 superan en 49,3% a las de 2006; sin embargo, nótese que en 2006 la mezcla era de 48,8% vehículos nacionales y 51,2% importados, y ahora es de 33,1% y 66,9% respectivamente. Las exportaciones acumuladas están por debajo en 15,8% a las del mismo período del año pasado. Las cifras son de CAVENEZ, que agrupa a casi todas las ensambladoras de vehículos del país, y representan el total de vehículos vendidos en Venezuela e incluyen empresas no afiliadas a CAVENEZ. Las cifras de ventas de autos importados incluyen los que se compran en Venezuela provenientes del comercio subregional.

**PDVSA delegará parte de sus actividades productivas** específicas en Empresas de Producción Social (EPS), con la intención de fortalecer este nuevo modelo de propiedad. El Plan de Desarrollo Económico y Social de la Nación 2007-2013, que espera por aprobación parlamentaria, establece que las actividades que estas compañías asuman en la industria serán acordes con el nivel de complejidad que requieran las tareas, así como a las capacidades desarrolladas dentro del país.

#### AMERICA LATINA

**Costa Rica perdería inversiones y empleos si los votantes no respaldan** un acuerdo de libre comercio con USA en un referendo nacional el 7 de octubre. El acuerdo de libre comercio, parte de un tratado que USA negoció con 5 naciones centroamericanas y República Dominicana, es un "pasaporte" para futuros acuerdos comerciales con la Unión Europea y China, pero las encuestas muestran un declinante apoyo al convenio. Un rechazo del tratado pondría en peligro propuestas para terminar con los monopolios en los sectores de telecomunicaciones y seguros y entorpecería los planes de estrechar los vínculos comerciales con la Unión Europea y China. En este sentido, la representante comercial de USA, Susan C. Schwab, manifestó que "ha habido especulación de que USA ... renegociaría los términos del acuerdo o negociaría un nuevo tratado bilateral con Costa Rica si el actual acuerdo es rechazado". "Ese no es el caso", dijo Schwab, al afirmar que USA respetará la decisión de Costa Rica y, si rechaza el acuerdo, no habrá renegociación.

**Los presidentes de USA, George W. Bush, y de Venezuela, Hugo Chávez,** son los que peor imagen tienen entre los latinoamericanos, y el brasileño Luiz Inácio Lula da Silva es el que tiene la mejor, según un sondeo de IPSOS (Brasil) realizado en junio pasado. La encuesta fue hecha en Argentina, Bolivia, Brasil, Ecuador, México y Venezuela.

**Bolivia, Perú y Ecuador son los países latinoamericanos mejor evaluados** por el BID en un estudio sobre las condiciones idóneas para las microfinanzas. El BID afirmó en un comunicado que el estudio fue encargado al Economist Intelligence Unit, de The Economist. La presentación del estudio, denominado Microscopio, fue hecha la víspera del inicio del X Foro de la Microempresa.

**FEDESARROLLO advirtió sobre las repercusiones que tendrá en la economía** Colombiana el rumbo que toma el modelo político y la economía de Venezuela. Según la Fundación para la Educación Superior y el Desarrollo (FEDESARROLLO), uno de los principales centros privados de estudios económicos y sociales de Colombia, el modelo socialista del presidente de Venezuela, Hugo Rafael Chávez, se ha traducido en "un significativo retroceso a nivel institucional", que limita su potencial de crecimiento, lo que afectará la economía colombiana.

**La International Finance Corporation (IFC) firmó un convenio** con el Banco de Finanzas de Nicaragua para desarrollar un programa de financiamiento de viviendas para familias de medianos y

bajos ingresos. El ente multilateral proveerá una línea de crédito, a largo plazo, de \$15MM, y además brindará asistencia técnica al Banco para la expansión y administración de la línea.

#### UNITED STATES OF AMERICA (USA)

**El sector de manufactura en USA se expandió en septiembre** a un ritmo más lento que el observado durante agosto, lo que sugiere que la Reserva Federal podría disminuir las tasas de interés nuevamente. El Institute for Supply Management (ISM) informó que su índice de manufactura se ubicó en 52 unidades en septiembre, por debajo de las 52,9 observadas en agosto. Fue el menor nivel observado desde marzo, cuando el índice se colocó en 50,9 puntos.

**El número de americanos que firmaron contratos para comprar viviendas usadas** bajó en agosto al menor nivel registrado hasta ahora, por la recesión en el sector. El índice de la National Association of Realtors de acuerdos de compra firmados bajó 6,5% con respecto al mes previo.

**Los pedidos a las fábricas de USA sufrieron su peor caída** en agosto. El Departamento de Comercio informó que los pedidos bajaron 3,4% el mes pasado, el mayor retroceso desde que los pedidos bajaron 4,2% en enero. Los pedidos de bienes duraderos cayeron 4,9%, mientras que la demanda por artículos no duraderos, como alimentos, ropa y gasolina, cayó 1,6%.

**La tasa de desempleo de USA subió al 4,7%.** Las cifras divulgadas por el Departamento del Trabajo indicaron que los empleadores acrecentaron las nóminas de sueldos en 110.000 personas más, el mayor aumento desde mayo pasado. Aunque esta tasa de desempleo es la más alta desde mediados del 2006, todavía es considerada baja de acuerdo con los estándares históricos.

**Moody's Corp. ha designado a Michel Madelain, de 51 años,** responsable a nivel global para las valoraciones más importantes de Moody's Investors Service; a Noel Kirnon, de 47 años, a cargo de la financiación estructurada mundial; y a Andy Kimball, de 58, presidente de la actividad crediticia reportando directamente al Consejo de Administración. Los nombramientos se producen después de que la Securities and Exchange Commission (SEC) ha puesto a la firma calificadora bajo investigación, acusada de otorgar calificaciones crediticias infladas a activos respaldados por hipotecas de alto riesgo. Moody's ha sido criticada por asignar unas calificaciones a bonos hipotecarios titularizados demasiado altas, y por no actuar con rapidez cuando los suscriptores de las hipotecas empezaron a incumplir el pago de los préstamos que garantizaban los bonos.

**La oficina regional de Florida de la SEC interpuso una demanda** contra los directivos de dos casas de bolsa, con sede en Coral Gables, por defraudar a unos 14.000 inversionistas latinoamericanos. La SEC incluyó en su demanda a las firmas US Pension Trust Corp. y US College Trust Corp. y a sus directivos: Iliana Maceiras, Leonardo Maceiras Jr. y Nildo Verdeja. En su demanda la SEC alegó que las firmas vendieron fondos mutuos por más de \$178MM a través de planes de inversiones ofrecidos sobre todo a latinoamericanos, y fallaron en comunicar a sus inversionistas que casi el 85% de los fondos de inversiones se destinó para pagar exorbitantes sumas por concepto de gastos administrativos y comisiones a agentes, entre otros.

**Jeff Zucker, presidente del grupo NBC Universal,** pidió a la Casa Blanca que inicie una campaña contra la piratería y la violación de los derechos de propiedad intelectual que, en su opinión, amenazan el crecimiento económico del país. Zucker afirmó que sólo las violaciones de los derechos de propiedad intelectual pueden ser evaluadas en cerca de \$60.000MM anuales solamente en USA.

**El francés Dominique Strauss-Kahn, nuevo director gerente del Fondo Monetario Internacional,** anunció las tendencias de la reforma que llevará a cabo en el seno de esta institución para permitir una mayor representatividad de los países emergentes. Designado la semana pasada para suceder al español Rodrigo Rato, quien renunció, Strauss-Kahn no fijó un calendario de acción, afirmando simplemente que la reforma de las cuotas-partes, que busca darle una mejor representatividad a los países emergentes, debía llevarse a cabo "lo más rápidamente posible".

**La Universidad de Yale tuvo una rentabilidad en inversiones de 28%,** la mayor en siete años, por el alza pronunciada de los mercados de valores, los fondos de cobertura y las carteras de compra de participaciones mayoritarias. Los activos de Yale, la tercera casa de estudios superiores más antigua de USA aumentaron a \$22.500MM en los 12 meses hasta el 30/06/2007. El fondo de Yale tuvo su mejor evolución desde el ejercicio fiscal 2000, cuando creció 41%. Las entidades de estudios superiores usan el ingreso de sus fundaciones para pagar becas, sueldos e inmuebles. Se espera que el fondo de Yale entregue \$843MM a la universidad este año, contribución equivalente a 37% de su ingreso de explotación. La Universidad de Harvard, en Cambridge, Massachusetts, ganó 23% y tuvo el mayor fondo de enseñanza, ahora de \$34.900MM.

**Las acciones de Google podrían rebasar los \$600 por primera vez** porque los inversionistas están apostando a que el motor de búsqueda en internet más popular del mundo capturará más ventas de empresas que están aumentando su gasto en publicidad en internet. Las acciones de Google, que empezaron cotizando en \$85 en el 2004, tienen el sexto precio más elevado de USA y cerraron esta semana en \$594,05, una subida de 27% en lo que va de año. Google planea atraer más cibernautas y anunciantes mediante el sitio de videos YouTube, que compró el año pasado, y ha lanzado software para vender publicidad vía teléfono móvil.

**NASDAQ llegó a un acuerdo para comprar la Boston Securities Exchange (BSE)** por \$61MM. La operación se espera que esté completada en el primer trimestre de 2008, pues está todavía pendiente la aprobación de los miembros de la BSE y de la Securities & Exchange Commission (SEC). La BSE (Bolsa de Valores de Boston), fundada en 1834, es la tercera más antigua de USA.

**Toronto-Dominion Bank acordó pagar \$8.500MM por Commerce Bancorp**, de New Jersey, que depuso a su fundador, Vernon Hill, hace tres meses. Los accionistas del Commerce recibirán alrededor de \$42,37 por acción en efectivo y acciones, ó 6,6% más que el precio de cierre del día anterior a la operación. El Commerce estaba en venta después de la salida de Hill. *Aclaro que esta institución, que recientemente abrió oficinas de Florida, nada tiene que ver con el CommerceBank.*

**La industria del disco ganó una batalla crucial contra la copia ilegal** de música por computadora cuando un jurado federal encontró que Jammie Thomas, de 30 años, una mujer de Minnesota compartió con otros por internet grabaciones musicales protegidas por derechos de ley. El jurado la sentenció a pagar a seis compañías de discos, cada una de las cuales la demandó por \$9.250 por cada una de las 24 canciones que llevaron al caso, para un total de \$220,000. En la primera demanda de ese tipo que se lleva a juicio, las compañías disqueras acusaron a Thomas de copiar las canciones sin permiso, y de ofrecerlas por internet a través de una cuenta de archivos compartidos, lo cual en todo momento Thomas negó.

**Dos altos ejecutivos de Merrill Lynch**, a cargo de departamentos afectados por la crisis de los créditos inmobiliarios de riesgo (subprime), fueron despedidos. Osman Semerci, de 39 años, hasta ahora una de las estrellas en ascenso de Wall Street, estaba al frente de la división de inversiones de renta fija, y Dale Lattanzio, responsable por los derivados, fueron los afectados.

**Robert Gates, secretario de Defensa de USA, aseguró** que el presidente, Hugo Rafael Chávez, representa una amenaza para "la libertad y la prosperidad económica de los venezolanos". La declaración la hizo en El Salvador, en una rueda de prensa conjunta con el presidente salvadoreño, Antonio Saca, al ser consultado sobre Venezuela. "Pienso que ha sido muy generoso al ofrecer recursos a la gente por el mundo entero, cuando quizás esos recursos podrían haber sido mejor aprovechados para aliviar algunos de los problemas económicos que enfrentan los venezolanos", añadió el secretario de Defensa. Lo extraño de esta declaración es que la misma ocurre un día después de haberse reunido con el canciller Nicolás Maduro, en New York.



**USA declaró que sus subsidios agrícolas alcanzaron a \$16.000MM** en promedio, en cada año entre el 2002 y el 2005, según cifras reportadas por el departamento de Comercio de USA a la Organización Mundial del Comercio (OMC). Al presentar las cifras a la prensa en Ginebra, el enviado especial para la ronda de Doha, Joe Glauber, insistió en la "voluntad" de Washington "de trabajar dentro de las cifras propuestas" en el marco de las negociaciones de la OMC.

#### RESTO DEL MUNDO

**China presentó oficialmente su sociedad de inversión pública** a cuenta de una parte de sus reservas de divisas, las mayores del mundo. El fondo, bautizado como China Investment Corp. (CIC), estará presidido por Lou Jiwei, vicesecretario general del gobierno y ex viceministro de Finanzas. La sociedad funcionará de manera independiente y basará su actuación en principios comerciales, y se constituye con un capital relativamente modesto de \$200.000MM; es decir, sólo entre la sexta y la séptima parte de las reservas chinas.

**Repsol YPF, la petrolera española que está tratando de reducir su dependencia** de Latinoamérica, aplazó para 2008 un plan de vender una participación en su filial argentina YPF. Repsol espera vender las acciones a un socio en Argentina y ofrecer una cuota adicional en una oferta pública. Repsol, que pretende mantener el control de YPF, ha dicho que posiblemente venda hasta un 25% a inversionistas privados y 20% en la bolsa de valores.

**Cuando DaimlerBenz y Chrysler negociaron su fusión en 1998**, Daimler aceptó eliminar "Benz" de su nombre si Chrysler aceptaba ir de segundo en el nuevo nombre y, en efecto, así se acordó y

nació DaimlerChrysler. Nueve años más tarde, al llegar al final del acuerdo, los alemanes pensaban que regresaría el viejo nombre, en honor a Karl Benz, pero no fue así. En la Asamblea de Accionistas celebrada el jueves en Berlín, la gerencia de DaimlerChrysler propuso, y ganó la moción, llamarse simplemente Daimler A.G., para desencanto de muchos accionistas.

**Barclays abandonó una batalla para comprar a ABN Amro Holding**, cuando sus inversores no respaldaron la oferta. La decisión despeja el camino para que Royal Bank of Scotland Group y Banco Santander y Fortis, completen la mayor adquisición bancaria de la historia. La oferta de Barclays, por €62.800MM competía con la propuesta de €71.800MM de Royal Bank y sus socios.

#### COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

**NACIONALES:** El Banco Central de Venezuela reporta, al 28/09/2007 (cierre de mes), una tasa activa de 16,53% (16,29%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 11,05% (11,03%) 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 9,0596% (9,2775%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 9,0596% (9,2775%). 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 8,8249% (9,6969%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por el BCV en 13,46% (13,58%). Entre paréntesis los valores del reporte pasado.

**El BCV fijó en 13,79% (13,86%) para SEPTIEMBRE**, 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 16,53% (16,59%). Las tasas entre paréntesis fueron las aplicables en AGOSTO.

**INTERNACIONALES:** La tasa LIBOR promedió 5,4702% (5,2457%) a 30 días; 5,4715% (5,2325%) a 90; 5,3320% (5,1310%) a 180; y 5,0412% (4,9484%) 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 5,12% (5,14%), la de 90 en 5,24% (5,22%), y la de 180 días en 5,16% (5,14%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 4,54% (4,58%), los de 20 años en 4,83% (4,89%); y los de 30 años en 4,77% (4,84%). 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. 779.708,00MM; según el siguiente detalle, donde se muestra el parcial de OCTUBRE, comparado con el total de JULIO, AGOSTO, y SEPTIEMBRE de 2007 (cifras en millones de bolívares):



FECHA	ABSORCIÓN				TOTAL	INYECCIÓN REPOS REV.	EFECTO NETO
	LTRS. TSR.	BDPN	REPOS	CD MS. DNR.			
<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
<b>SEPTIEMB.</b>	200.000,00	200,00	233.889,00	14.079.381,00	14.513.470,00	0,00	-14.513.470,00
01/10/2007	0,00	0,00	7.000,00	31.000,00	38.000,00	0,00	-38.000,00
02/10/2007	50.000,00	0,00	3.500,00	147.694,00	201.194,00	0,00	-201.194,00
03/10/2007	0,00	0,00	21.000,00	141.000,00	162.000,00	0,00	-162.000,00
04/10/2007	0,00	0,00	8.500,00	45.904,00	54.404,00	0,00	-54.404,00
05/10/2007	0,00	0,00	3.090,00	321.020,00	324.110,00	0,00	-324.110,00
<b>SEMANA</b>	50.000,00	0,00	43.090,00	686.618,00	779.708,00	0,00	-779.708,00
<b>SEPTIEMBRE</b>	50.000,00	0,00	43.090,00	686.618,00	779.708,00	0,00	-779.708,00

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

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	93,8060%	93,7200%	G34 9,375%	104,3940%	103,7070%	V-2011 FRN	93,4080%	93,0575%
G-13 10,75%	109,9500%	109,6375%	VEuro2008	101,0840%	101,2570%	Ven - 2025	90,4120%	89,1625%
G-14 8,5%	103,5940%	99,9625%	VEuro2011	80,5000%	109,8600%	PDVSA-2017	73,3960%	73,2330%
G-18-13,625%	131,7100%	131,7100%	VEuro2015	93,3210%	93,4080%	PDVSA-2027	63,4080%	62,5590%
G-18-7,0%	88,4770%	88,2270%	Ven -2016	83,8450%	84,2570%	PDVSA-2037	61,2230%	60,7860%
G27 9,25%	104,6810%	103,7450%	Ven -2020	79,5000%	80,2500%	PDVSA (PROM.)	66,9662%	66,4740%

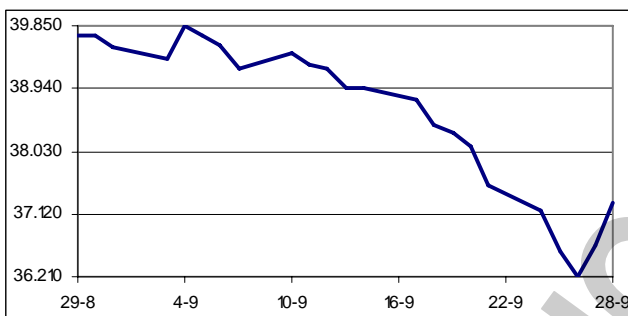
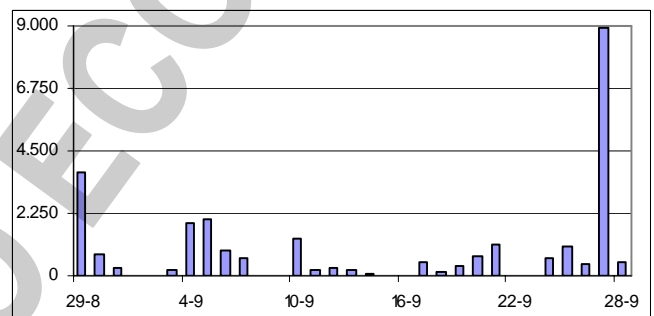
**COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):**

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
052008	105,5500%	99,8700%	062009N	79,5000%	80,0000%	TICC042017	85,5000%	95,2560%
062009	103,1300%	100,1100%	042010	108,2500%	99,6100%	TICC032019	80,5000%	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).

**SEPTIEMBRE EN LA BOLSA DE VALORES DE CARACAS (BVC)**

El Índice Bursátil Caracas (IBC) cayó desde 39.528,24 puntos en que terminó en AGOSTO a 37.282,79; perdiendo 2.245,45 puntos (5,7%). Con este resultado, el IBC acumula una pérdida de 14.950,89 puntos (28,6%) en 2007. Se realizaron 1.600 operaciones, con 142.764.679 títulos negociados, por Bs. 47.399.697.518,00 ó \$22.046.370,94; 35,3% por debajo del mes anterior, y el monto más bajo en todo el año. 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; 40,4% del total; de los cuales 88,7% correspondió acciones FNC de FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS (LAFARGE). El peor día fue el VIERNES 14, con 39 operaciones y 1.620.224 títulos por Bs. 202.171.425,05 ó \$94.033,22; 0,4% del total; de los cuales 29,4% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa líder del mes fue FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS (LAFARGE), con 35,8% del total; seguida por SIVENSA, con 26,0%; MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 16,9%; BOLSA DE VALORES DE CARACAS (una acción negociada en el mes), con 4,8%; y CEMEX, con 2,7%; lo que hace que estas 5 empresas, con 8 títulos representen 86,2% del monto negociado en el mes.

**ÍNDICE BURSÁTIL CARACAS – SEPTIEMBRE 2007****MONTOS (\$000) NEGOCIADOS – SEPTIEMBRE 2007**

Se movilizaron 33 acciones, de las cuales 10 subieron, 16 bajaron y 7 no variaron.

**Las 10 ganadoras**

ECONOINVEST B	19,5%
BANCO NACIONAL DE CRÉDITO	9,8%
CORIMON A	8,1%
FÁBRICA NACIONAL DE CEMENTOS	7,9%
SIVENSA	7,1%
BANCO DE VENEZUELA	6,1%
RON SANTA TERESA	3,7%
BANESCO	3,7%
BANCARIBE A	1,7%
MANTEX	0,9%

**Las 10 más perdedoras**

VENCRED	18,5%
BBVA BANCO PROVINCIAL	17,2%
GRUPO ZULIANO	13,3%
DOMINGUEZ y Cia.	11,9%
CEMEX I	11,1%
CEMEX II	9,9%
ENVASES VENEZOLANOS	9,5%
CANTV D	9,2%
CERÁMICA CARABOBO	9,1%
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A	8,6%

Las acciones con presencia bursátil mayor al 75% (mínimo 15 apariciones en 20 días de rueda) fueron: MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS A y B, y SIVENSA (100,0% cada una); BBVA BANCO PROVINCIAL (95,0%); CEMEX I (90,0%); VENEZOLANO DE CRÉDITO, DOMINGUEZ & CIA.; y ELECTRICIDAD DE CARACAS (85,0% cada una); BANESCO (80,0%); y CANTV.D (75,0%).

**PDVSA elevará en 26.672 personas su nómina** de trabajadores, para pasar de 74.918 personas en la actualidad a 101.590 trabajadores en 2008. *Esto es casi tres veces lo que había en el pasado, pero la producción se estima ha bajado más de un millón de barriles diarios.*

**Inocencio T. Sánchez B.**

**06/10/2007**

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)