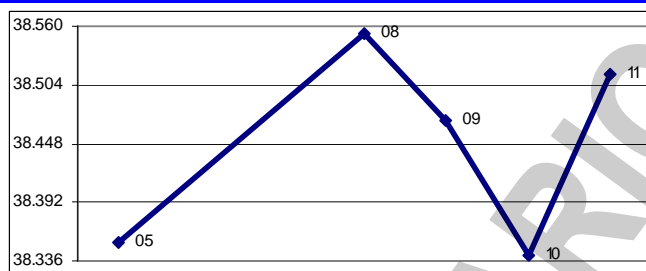


En la semana de cuatro días terminada hoy, el Índice Bursátil Caracas (IBC) de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), recuperó 160,83 puntos ó 0,4%, al cerrar en 38.513,67 puntos contra 38.352,84 puntos en que había cerrado la semana anterior. Gana 1.230,88 puntos ó 3,3% en el mes; y pierde 13.720,01 ó 26,3% en lo que va de año. Se realizaron 387 operaciones con 35.509.626 títulos negociados, por Bs. 11.636.651.779,90 ó \$5.412.396,18. El mejor día fue el MARTES 09, con 85 operaciones y 18.098.462 títulos negociados, por Bs. 6.274.117.240,30 ó \$2.918.194,07; 53,9% de la semana; de los cuales 54,2% correspondió acciones CCR de CERÁMICA CARABOBO. El peor día fue el LUNES 08, con 89 operaciones y 3.492.082 títulos por Bs. 1.212.048.901,50 ó \$563.743,68; 10,4% de la semana; de los cuales 39,6% correspondió a acciones SVS de SIVENSA. La empresa con el mayor monto negociado fue CERÁMICA CARABOBO, con 29,2%; seguida por SIVENSA, con 16,2%; MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, con 15,0%; CEMEX, con 11,7%; BOD, con 6,5%; y HLBOULTON, con 4,3%; lo que hace que estas 6 empresas, con 9 títulos, representen 82,9% de lo negociado en la semana.

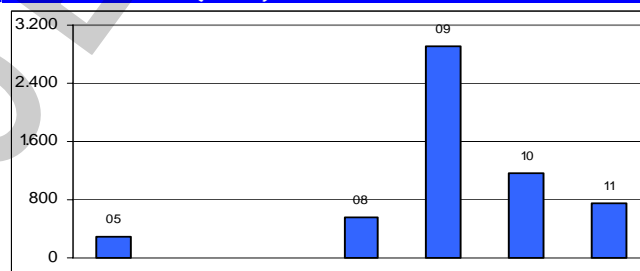
Se movilizaron 27 títulos: 10 subieron, 6 bajaron, y 11 se mantuvieron sin cambio.

Las 10 ganadoras		Las 6 perdedoras	
TELARES PALO GRANDE	40,0%	BANESCO	2,0%
BANCO NACIONAL DE CREDITO	11,6%	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS B	0,2%
MANTEX	9,1%	ENVASES VENEZOLANOS	10,7%
CORPORACIÓN INDUSTRIAL DE ENERGÍA	9,1%	DOMINGUEZ & Cía.	7,8%
VENCRED	9,1%	VENEZOLANO DE CREDITO	1,8%
GRUPO ZULIANO	8,3%	CANTV D	1,8%
FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS B	6,7%	HLBOULTON	0,1%
SIVENSA	2,3%	FABRICA NACIONAL DE CEMENTOS	0,0%

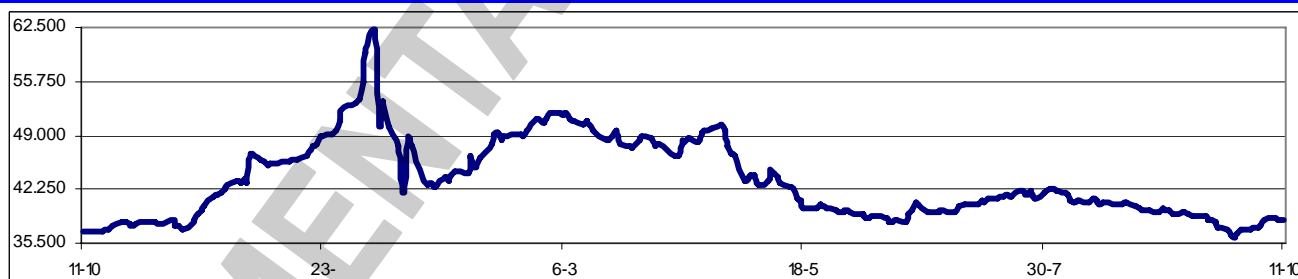
ÍNDICE BURSÁTIL – DE VIERNES A VIERNES



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).

Ha vuelto al ámbito de discusión la presunta estafa por \$17.000MM que se pretende consumir contra el Venezuela. Se trata de las famosas "promissory notes" supuestamente emitidas por BANDAGRO en la década de los 80, y que a través de los años se ha mantenido el criterio de que son falsas. Según el sacerdote José Palmar y el periodista Leocenis García, el desfalco podría materializarse de dictar la Sala Penal del TSJ un fallo que le daría la razón a las personas que alegan haber adquirido esos papeles. El caso estuvo detenido por mucho tiempo, hasta que la ex procuradora de la Nación, Marisol Plaza dictaminó, a pesar de las pruebas de falsedad que se habían venido acumulando durante estos años, que la deuda era legítima. Posteriormente se retractó, pero

ya el mal estaba hecho. Según el sacerdote y el columnista, la magistrada Miriam Morandy, quien al parecer tendría el caso, ya tiene listo un dictamen, que sería publicado próximamente, que les permitiría ganar las demandas que algunos tenedores mantienen en tribunales de USA y Suiza.

Próximas Asambleas de Accionistas de Empresas Venezolanas:

Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)	Fecha	Empresa (tipo de Asamblea)
19/10/2007	SIVENSA (Xordinaria)		

Dividendos decretados por Empresas Venezolanas:

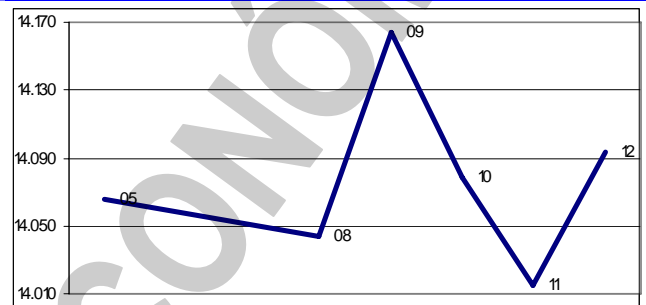
Empresa	Bs. X acción	F/Registro	F/Pago	Observaciones
Mercantil Servicios Financieros	13,00	31/01/2008	08/02/2008	Asamblea Ordinaria del 28/09/2007

MERCADOS FINANCIEROS FORÁNEOS

De los ADR's y GDR's de empresas venezolanas, que se transan en Nueva York, solo hubo perdedoras: MANTEX (61,1%); CORIMON (10,2%); y FONDO DE VALORES INMOBILIARIOS (4,1%). 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 27,07 puntos ó 0,2%, al cerrar en 14.093,08 puntos, contra 14.066,01 en que había cerrado el viernes pasado, en una semana que, después de alcanzar el martes un nuevo máximo histórico, se desplomó fuertemente, por toma de ganancias, miércoles y jueves. El DJI gana 1,5% en el mes, y conserva una ganancia de 13,1% en lo que va de año. Su valor máximo cambió a 14.164,53 (09/10/2007). En los 5 días hábiles comprendidos entre el viernes 05 y el jueves 11, ambos inclusive, se realizaron en la NYSE 38.281.697 operaciones, con 9.655,6MM de títulos negociados, por \$422.675,5MM.

EL DOW JONES DE VIERNES A VIERNES



Los restantes indicadores del mercado americano cerraron mixtos:

ÍNDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	%
NYSE Compuesto	10.301,49	10.247,93	53,56	0,5%
AMEX Compuesto	2.446,83	2.415,63	31,20	1,3%
NASDAQ Compuesto	2.805,68	2.780,32	25,36	0,9%
STANDARD & POORS – 500	1.561,80	1.557,59	4,21	0,3%
RUSSELL 2000	841,17	844,88	-3,71	-0,4%

El euro terminó hoy en \$1,4181; un avance de 0,3% respecto de \$1,4138 en que cerró el viernes pasado. Pierde 0,6% en el mes; y gana 7,4% en el año. Mantiene su máximo histórico de 1,4269.

El oro terminó hoy en \$748,10 la onza, un avance de 0,9% contra \$741,30 en que cerró el viernes pasado. Gana 0,7% en el mes; y gana 17,6% en el año. Cambia su máximo histórico a \$748,10.

PETROLEO y DERIVADOS

Los precios del petróleo, medidos a través de los promedios de los principales crudos marcadores, cerraron esta semana en alza, excepto la cesta OPEP, que retrocedió. Este comportamiento se atribuye principalmente a los temores que provoca la tensión entre Turquía

PERÍODO	VENEZUELA		OPEP		WTI		BRENT	
	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.	Cierre	Variac.
SEPTIEMBRE/2007								
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
Del 08 al 12	73,19	0,03	75,36	-0,21	80,98	0,31	78,34	0,27

FUENTE: MINISTERIO DE ENERGÍA y PETRÓLEO

y la región kurda de Irak; un inesperado drenaje en los inventarios comerciales de crudos en USA; preocupación por los suministros de productos refinados para atender la demanda invernal; y el incendio ocurrido en un campo petrolero operado por la BP en Alaska.

La brecha creciente entre el petróleo y el precio relativamente bajo de la gasolina podría indicar que se avecina el primer descenso trimestral de los precios del crudo en un año. Si bien el petróleo ha bajado en el cuarto trimestre durante 13 de los últimos 20 años debido a la transición de la demanda máxima en verano, la presión para que haya otra caída en los meses próximos es la más intensa desde 2004 y puede prorrogar una recuperación a los precios del crudo hasta el 2008.

El nivel de la Reserva Monetaria Internacional

(RMI) de Venezuela cerró el miércoles 10/10/2007 en \$29.578MM (\$28.777MM de reservas BCV y \$801MM del FEM), lo que representa \$426MM ó 1,4% menos que lo reportado la semana anterior; \$244MM ó 0,8% por debajo del cierre de septiembre; \$7.862MM ó 21,0% por debajo del nivel a fin de 2006; y \$790MM ó 2,6% por debajo del nivel a fin de 2005, con una disminución de \$5.800MM ó 16,4% en los últimos 12 meses. El monto de \$37.440MM alcanzado el 29/12/2006, se mantiene como el máximo histórico del nivel de RMI. Se rompe así el crecimiento que se mantuvo durante las semanas anteriores, lo que aleja la posibilidad de llegar a \$40.000MM este año.

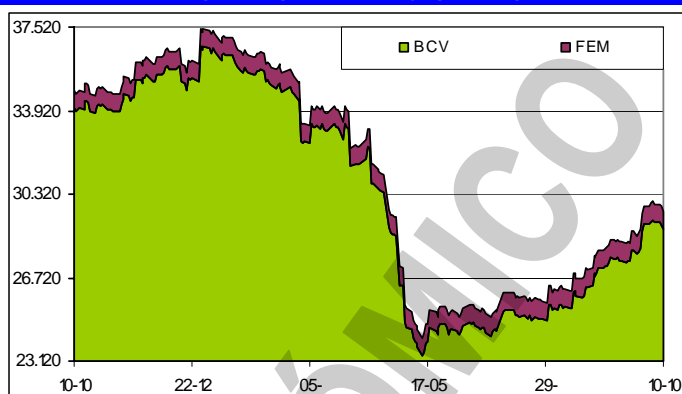
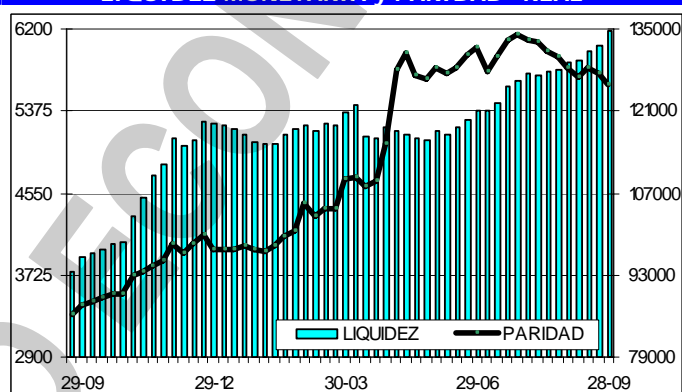
La liquidez monetaria en poder del público se ubica al 28/09/2007 en Bs. 134.538.783MM [Bs. 86.739.807MM (64,5%) en dinero y Bs. 47.798.976MM (35,5%) en cuasidinero]. Este total es Bs. 2.427.047MM ó 1,8% superior a Bs. 132.111.736MM reportados al 21/09/2007; Bs. 5.237.781MM ó 4,1% superior que el cierre 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.

Tanto este párrafo, como el que sigue, son los mismos de la semana pasada, porque el BCV no actualizó las cifras de liquidez esta semana.

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 (jueves) en Bs. 5.460,00 desde Bs. 5.610,00 el viernes pasado; un retroceso de 2,7% durante la semana. Sube 9,9% en el mes; y sube 61,5% en el año.

Desde el 01/01 hasta el 28/09/2007, CADIVI ha autorizado más de \$30.000MM, superior a lo asignado en 2006. En septiembre/2006 el promedio diario de autorización de divisas se ubicó en \$132MM, mientras que en septiembre/2007 ascendió a \$173MM. Al cierre de septiembre el sector alimentos ha tenido una asignación de \$1.783MM, mientras que salud ha recibido aprobaciones por \$1.598MM. Entretanto al sector automotor se le asignaron \$3.015MM y al comercio \$2.939MM.

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

El presidente Hugo Rafael Chávez aprobó un decreto ley que fija un impuesto de 1,5% a las transacciones financieras de las empresas a partir del 01/11/2007, y que estará vigente hasta el 31/12/2008. Inicialmente, el Superintendente Tributario José Vielma Mora declaró que el nuevo impuesto sólo aplicará en noviembre y diciembre del 2007, pero posteriormente fue desmentido indicándose que la vigencia efectivamente era hasta fines del 2008. El tributo es similar al Impuesto al Débito Bancario, pero no se aplica a personas naturales. También se decretaron impuestos adicionales para los licores y los cigarrillos, que entran en vigencia el 15/10/2007. El tributo para las cervezas y vinos naturales pasa de 8,5% a 15% y para el resto de las bebidas alcohólicas pasa de 10% a 20%. El tributo a los cigarrillos pasa de 50% a 70%.

El aumento de la liquidez por la aceleración del gasto público, tasas de interés negativas, recuperación del poder adquisitivo en los estratos más bajos de la población y mayores

importaciones al cambio oficial son algunos de los aspectos que están incidiendo en el comportamiento del consumo, de manera que todo aquel que tiene más recursos inicia una cacería por los bienes sean indispensables o no. *Ante tal situación, el presidente Hugo Rafael Chávez, en vez de poner un freno al gasto gubernamental desenfrenado, habla de poner un impuesto al consumo.*

Para financiar la política expansiva de gasto, el Ejecutivo contempla la búsqueda de recursos por varias vías, y una de ellas es la tributaria. Y mediante ese cambio intenta gravar el "gasto excesivo". El presidente Hugo Rafael Chávez expresó la posibilidad de crear un impuesto al gasto, y en ese marco destacó que están revisando las experiencias del siglo XIX para establecer las cargas impositivas, al gasto excesivo. Refirió que no sólo las personas naturales sino también las jurídicas "gastan y gastan". Luego apuntó que esos mecanismos no sólo se aplican en el capitalismo, sino también en el comunismo. *El mandatario no dio más detalles sobre el esquema de tributación, pero ya existe un proyecto de "ley de Impuesto Selectivo al Consumo", que grabará artículos considerados de lujo, y una propuesta de reforma de la Ley de Impuesto sobre la Renta, que pretende aumentar la base tributaria. Irrita tanta voracidad fiscal, con altos precios del petróleo.*

Oscar García Mendoza, presidente del Venezolano de Crédito, catalogó de "cínica" la actuación del Gobierno de aplicar nuevos impuestos a diversas actividades de la economía. "En este momento de altos precios del petróleo, este gobierno está aumentando los impuestos y lo está haciendo de una manera tan cínica que en febrero de este año decía que se estaba eliminado el Impuesto al Débito Bancario y bajando el IVA para disminuir la inflación". "Ahora dicen ... que están creando un impuesto que es muchísimo más fuerte, que es el de las transacciones bancarias, para bajar la inflación. Significa que son cínicos y que creen que todos los venezolanos somos tontos".

En el marco de la reforma al sistema tributario, el Ejecutivo prevé modificar la Ley de Impuesto sobre la Renta. En el papel de trabajo que se encuentra en revisión por parte de las autoridades, se ajusta el enriquecimiento de las personas naturales sujeto a la declaración. En el texto vigente se indica que se consideran como enriquecimientos netos los sueldos, salarios, emolumentos, dietas, pensiones y demás remuneraciones. En la propuesta se indica que el salario o rendimientos al trabajo abarcará: sueldos, salarios, emolumentos, dietas, pensiones, comisiones, primas, bonificaciones y recargos. A ello se suman los beneficios sociales, aun cuando no tengan carácter no remunerativo, las remuneraciones por gastos de representación, las asignaciones para gastos de viaje (viáticos); las prestaciones conforme con el paro forzoso, los aportes al subsistema de pensiones, y los aportes a las cajas de ahorro que haga el patrono. Pero, mientras se amplían los ingresos, paralelamente se incrementan los desgravámenes con el fin de compensar.

La Comisión de Finanzas de la AN ha aprobado Bs. 24BB en créditos adicionales, con lo cual la asignación de este año se ha elevado 21%. El presupuesto inicial de 2007 fue Bs. 115,17BB y con las operaciones asciende a Bs. 139,1BB.

El Plan de Desarrollo Económico Social de la Nación 2007-2013, entregado por el presidente de la República Hugo Rafael Chávez a la Asamblea Nacional, establece, en lo referente a la Nueva Geopolítica Nacional, el incentivo para reforzar el asentamiento poblacional en el subsistema de ciudades intermedias del llamado eje norte-llanero. El objetivo es "lograr una distribución equilibrada de la población, cónsona con la utilización de las capacidades productivas de nuestro territorio". Señala el Plan que la zona norte-llanera constituirá el "eje de integración y desarrollo principal", que articulará a los demás ejes de desconcentración (norte-costero, occidental, oriental y Apure-Orinoco). El objetivo último será el "desarrollo territorial desconcentrado", que "promoverá la igualdad social, la justicia y la solidaridad a través de zonas de desconcentración de actividades económicas, de infraestructuras, vivienda, equipamientos y servicios".

En el Plan de Desarrollo Económico y Social 2001-2007 el Ejecutivo Nacional plantea la promoción del ahorro interno. En los lineamientos del programa se establece que para impulsar ese ahorro los elementos fundamentales son: mercado de valores para pequeños inversionistas, mayores rendimientos para ahorros y depósitos a plazo y estímulo para el uso de tarjetas de crédito.

El presidente Hugo Rafael Chávez Frías advirtió que la propiedad privada que tiene como objetivo acumular riquezas "no tiene cabida en la revolución bolivariana y la iremos desmontando progresivamente para democratizar la propiedad". Al referirse a la reforma a la Constitución Nacional, aseguró que en el artículo 115 se afirma claramente el respeto a la propiedad privada de cada venezolanos mientras ello no atente contra los "intereses" de la población, y sobre eso que debe estar en función del socialismo que quiere instaurar.

Soberanía alimentaria a través de la propiedad social, mediante protección y promoción a esta

forma de propiedad, es lo que plantea la propuesta constitucional que presentó el presidente Chávez. Palabras de Elías Jaua, ministro de Agricultura y Tierras. *¿Y la propiedad privada qué?*

El presidente Hugo Rafael Chávez anunció un aumento de salario de 60% para los médicos al servicio del Estado, efectivo a partir del 01/11/2007. Chávez consideró que es un incremento justo y necesario, pero recomendó a los beneficiarios ahorrar y no incurrir en el consumismo.

Los consejos comunales recibirán una asignación de Bs. 3,25BB en el Presupuesto Nacional de 2008. En el 2006 y en lo que va de 2007, estas instancias comunitarias han recibido Bs. 5,3BB y todavía falta que el Ejecutivo Nacional autorice entre Bs. 1,4 y 1,7BB más para lo que resta del año. Ese monto obedece a proyectos que los consejos comunales están presentando ahora, los cuales se darán a conocer a mediados de este mes.

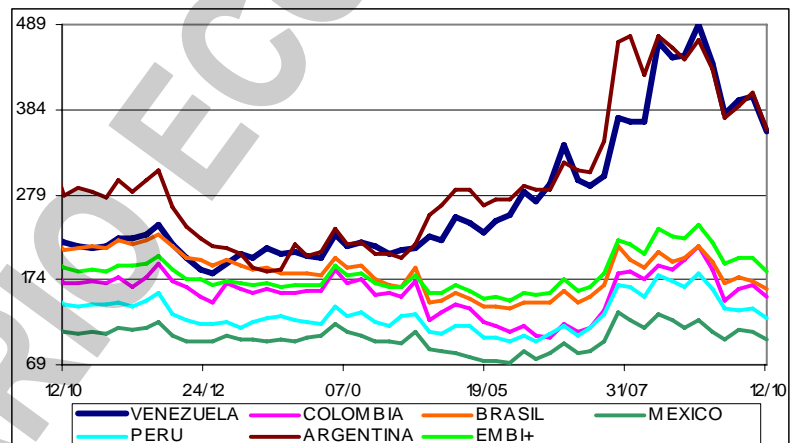
Los jubilados y pensionados de CANTV ya pueden acudir a la Sala de Casación Social del TSJ, para firmar un acuerdo marco que les permitirá cobrar un retroactivo que la telefónica les adeuda desde hace 14 años. Los montos que pagarán a cada beneficiado de una sentencia que el TSJ emitió hace un par de años se encuentran publicados en la página web www.cantv.com.ve

Joseph Stiglitz, premio Nóbel de Economía, en su visita a Caracas, se mantuvo fiel a sus preceptos: Crítica feroz a la creencia de que los mercados pueden conducir por sí solos a la eficiencia económica, cuestionamientos al modelo que ha impuesto la globalización y recomendaciones para países que, como Venezuela, son ricos en recursos naturales. Bajo el lema de que "el éxito económico requiere lograr el equilibrio adecuado entre el Estado y el mercado", el premio Nóbel de Economía mantiene la afirmación de que "para países como Venezuela es importante que el Gobierno se asegure de que no exista la maldición de los recursos naturales". El camino a seguir, explica, debe tener en cuenta que "es difícil crecer con una tasa de cambio sobrevaluada".

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

PAIS	ACTUAL	ANTERIOR	VARIAC.
Venezuela	358	401	-43
Colombia	154	168	-14
Brasil	163	172	-9
México	100	110	-10
Perú	126	138	-12
Argentina	359	404	-45
EMBI+	185	202	-17

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.



Venezuela elevó a 100.000MM de barriles sus reservas probadas de crudo, de los más de 300.000MM que calcula existen en tierra firme y en aguas territoriales. La reserva aumentó tras una última certificación parcial de 12.400MM en la Faja Petrolífera del Orinoco. "La Faja alcanza un total de 25.900MM de barriles de petróleo y 6,4BB de pies cúbicos normales de gas de reservas probadas", según el ministerio de Energía y Petróleo. Falta por certificar y cuantificar más de 216.000MM de barriles de petróleo, con lo que "las reservas petrolíferas de Venezuela superarían los 300.000MM de barriles".

Los acuerdos de migración avalados por la AN esta semana prevén el pago de \$170MM que deberán pagar en conjunto los socios privados de las empresas mixtas PETROCEDEÑO (antes Sincor) y PETROMONAGAS (antes Cerro Negro). Aparentemente, este dinero corresponde al pago de derecho de participación en áreas adicionales a las originalmente otorgadas por el MENPET para el desarrollo de estas compañías, que antes funcionaban como asociaciones estratégicas.

CADAFE transfirió a PDVSA su gestión en Planta Centro, como parte de la resolución oficial mediante la cual el Gobierno procede a reorganizar el territorio nacional "para la actividad de distribución de potencia y energía eléctrica". La corporación petrolera asumirá "la operación y mantenimiento" de esta planta de generación térmica. Y, consecuentemente, tendrá la responsabilidad de adelantar inversiones y planes de desarrollo en ese complejo eléctrico con "recursos propios y con los que CADAFE tiene presupuestados y asignados" para tales fines. En la misma línea, CADAFE transfirió la prestación del servicio de distribución de energía en la región sur,

comprendida por Bolívar y Amazonas, a EDELCA. En reunión sostenida entre las autoridades de CADAFE, EDELCA, ELEBOL, la subcomisión de Energía de la AN y trabajadores del sector, se decidió que EDELCA tenga como funciones, sumadas a las actuales, el liderazgo de gestión de operación y el mantenimiento de la red de distribución de zona sur de la Corporación Eléctrica Nacional (CEN).

Ex trabajadores de VIASA y sus apoderados legales interpusieron una denuncia ante la Comisión Interamericana de los Derechos Humanos de la OEA, contra el incumplimiento del sistema judicial venezolano en el caso de la entonces aerolínea bandera. Tras diez años de diligencias ininterrumpidas ante los tribunales ordinarios, Fiscalía General de la República, acciones de calle, cartas públicas y recursos de amparo ante la Sala Constitucional del TSJ, sin obtener un acto conclusivo, los ex empleados VIASA acudieron a instancias internacionales con la finalidad de obtener justicia. El extenso petitorio recoge las diversas instancias y procedimientos jurídicos intentados desde el cierre de operaciones de VIASA en 1998.

Fue creada la Fábrica Nacional de Bicicletas, una alianza estratégica entre el Estado, representado por la Corporación de Industrias Intermedias de Venezuela (CORPIVENSA), y la compañía Goochan Bicycle Manufacturing, de origen iraní. La nueva empresa funcionará en Tinaquillo, estado Cojedes, y elaborará bicicletas, velocípedos y triciclos.

Emprendedores venezolanos desarrollaron una nueva franquicia basándose en la marca colombiana Ok Coffee. Hasta el momento tienen seis locales entre Caracas, Anzoátegui, Lara y Falcón y para el resto del año proyectan abrir nueve locales más y expandir las fronteras a República Dominicana. El costo inicial está alrededor de Bs. 115MM y el retorno de inversión se calcula a un año. La meta es alcanzar las 100 tiendas de este café tipo gourmet, con una carta de cafés fríos, calientes y hasta "en cubitos", en tres años y medio.

BANESCO abre en Panamá con siete oficinas, aprovechando las ventajas de ese país. Juan Carlos Escotet, presidente del holding, señaló que desde hace 15 años BANESCO viene operando en el istmo y ahora crece con un capital de \$600MM. A futuro pondrá en práctica el modelo de banca comunitaria, que tanto éxito ha tenido en Venezuela. En cuanto a los controles existentes en Panamá, Escotet señaló que existen normas muy precisas en materia de control de riesgo y calidad de servicio. Las tasas de interés están determinadas por la oferta libre y la demanda.

AMERICA LATINA

SANCOR de Argentina exportó hacia Venezuela, entre el 28/9 y el 5/10, 1.350 toneladas métricas de leche en polvo, según un comunicado del Ministerio de Alimentación. Esta información se emite cuatro días después de que el ministro de Alimentación, Rafael Oropeza, aseguró que SANCOR no había "despachado a Venezuela un saco de leche", por las fallas de producción.

Lo de las acciones de protesta en contra de los peajes en territorio colombiano fronterizo con Venezuela se ha vuelto una verdadera telenovela. Inicialmente, el gobierno colombiano había dicho que no habría eliminación de los peajes, posteriormente tomó una decisión que podría abrir una salida negociada al conflicto que ya lleva más de 15 días. En la población de Villa del Rosario, cerca de Cúcuta, se inició una prueba piloto de trasladar las casetas de cobro hasta Rumichaca, una población 4 kilómetros más lejos. La idea es que la gente tenga vías alternas si decide no pagar el peaje que autoridades colombianas no eliminarán. Aunque se creía que al mudar las casillas los integrantes del Comité Binacional levantarían la protesta, la situación no ha variado. Según ellos, "... eso no es nada. Es una burla", y aseguran que hasta que no se eliminen los peajes no habrá levantamiento de los improvisados muros de contención en la frontera binacional. En efecto, la normalización se alcanzó luego de un acuerdo entre los gobiernos de Colombia y Venezuela sobre el cobro de peaje en esta zona fronteriza. Los vehículos empezaron a circular una vez que las casetas ubicadas en la cabecera del puente que comunica a Venezuela con Colombia fueron sido removidas.

Con una inversión de \$50MM arriba a Colombia una de las cadenas hoteleras más grandes del mundo. Hilton Bogotá-72 Gran Hotel comenzará a ser construido en Bogotá y espera abrir sus puertas en octubre de 2009. Además Hilton estudia la apertura de otros hoteles en el país, en ciudades como Medellín y Cali, y una segunda alternativa en Bogotá.

Industrias Bachoco SAB, el mayor productor de pollo de México, está construyendo una nueva planta en Hermosillo, estado de Sonora, cerca de la frontera con USA y empezará a exportar pollo en 2009. Bachoco está apuntando a los inmigrantes mexicanos en USA al comercializar una marca de pollo conocida en el país al norte de la frontera.

Costa Rica le dio el SI al tratado de libre comercio con USA en su primer referendo histórico. Aun cuando los opositores no aceptan los resultados y solicitaron un conteo manual que puede

tardar unos 15 días, el Tribunal Supremo de Elecciones (TSE) proclamó al SI como ganador.

Standard & Poor's elevó las calificaciones de deuda de México al evaluar como positiva una reciente reforma fiscal que refleja el fin de varios años de estancamiento político y la capacidad de acuerdos entre las distintas fuerzas. En moneda extranjera, S&P subió de BBB a BBB+ la calificación de deuda de largo plazo, y de A-3 a A-2 la deuda de corto plazo. En moneda nacional subió de A a A+ la deuda de largo plazo, y mantuvo en A-1 la de corto plazo.

Ministros y viceministros de Economía suramericanos fijaron el 03/11/2007, en Caracas, como fecha para la fundación del Banco del Sur. A la cita en Río de Janeiro asistieron el anfitrión brasileño Guido Mantega, y los ministros de Economía y Finanzas de Argentina, Miguel Peirano; de Bolivia, Luís Alberto Arce; de Ecuador, Fausto Ortiz; de Venezuela, Rodrigo Cabezas; así como el subsecretario de Economía uruguayo, Mario Bergara, y el viceministro paraguayo, Manuel Alarcón. Sin embargo, esa fecha aún depende de la ratificación de los presidentes de los siete países.

Con la suscripción de acciones de capital por \$543MM, Argentina formalizó su entrada como miembro pleno de la Corporación Andina de Fomento (CAF). Este monto, se suma a su actual participación de \$100MM, para un total de \$643MM. Adicionalmente se acordó que este país aporte \$126MM al capital de garantía de la institución.

Carlos Gutiérrez, secretario de Comercio de USA, dijo en Montevideo que su país tiene "muchos amigos" en América Latina, entre ellos Uruguay, con el que desarrolla el comercio y comparte "valores". Al ser consultado si el interés de su país en un mercado tan pequeño como uruguayo, con apenas 3MM de habitantes, no era más político que comercial, Gutiérrez dijo: "tenemos un crecimiento muy importante en el área comercial, hay 90 empresas americanas que han hecho inversiones aquí" y el país "tiene un gran futuro en áreas como servicios y otros sectores".

El Gobierno de Nicaragua invertirá en 2008 unos \$60MM en la modernización y construcción de nuevos puertos en el Pacífico y el Atlántico del país, para responder a la creciente demanda del sector exportador. Los proyectos serán financiados por el Gobierno nicaragüense con el apoyo de Venezuela e inversionistas nacionales y extranjeros. *Se dice que Venezuela aportará la mayor parte.*

La TV Educativa del estado brasileño de Paraná empezará a transmitir seis horas diarias de programación de TELESUR, de Venezuela, y ésta hará lo propio con programación de la emisora brasileña. En Brasil los programas serán traducidos por la propia TV Educativa al portugués, y será el puntapié para que la televisora paranaense deje de ser local y empiece a internacionalizarse.

La International Finance Corporation (IFC) se ha asociado con DuocUC, un instituto educativo de Chile, y el Banco de Crédito e Inversiones (BCI), para establecer el primer programa de financiamiento de estudios dirigido a estudiantes de bajos ingresos. Se espera que el programa otorgue créditos estudiantiles por unos 27BB de pesos chilenos en los próximos años. DuocUC asumirá un riesgo de "primera pérdida" sobre el portafolio de préstamos, BCI aportará 50% de los fondos y administrará el programa, en tanto que IFC aportará el otro 50% y asumirá el riesgo por encima de la "primera pérdida".

Hugo Rafael Chávez, Álvaro Uribe, y Rafael Correa, presidentes de Venezuela, Colombia, y Ecuador, "materializan" su ambicioso proyecto de crear una red energética sudamericana con punto de partida en un gasoducto colombiano hasta el territorio en el norte de Venezuela. El encuentro tiene como escenario el campo Ballenas, una zona de explotación petrolera en el Caribe colombiano, a 89 kilómetros de la frontera con Venezuela, desde donde parte el gasoducto de 225 kilómetros que Chávez financió para llevar el combustible hasta las refinerías de petróleo venezolanas que funcionan en la península de Paraguaná. Por cierto que Uribe solicitó formalmente la admisión de Colombia en el Banco del Sur, pero aclaró que su ingreso al organismo multilateral "no es un rechazo al Banco Mundial ni al Banco Interamericano de Desarrollo, sino una expresión de solidaridad y de lealtad con la hermandad suramericana a la que no le vamos a fallar".

UNITED STATES OF AMERICA (USA)

Chrysler y el sindicato United Auto Workers (UAW) llegaron a un acuerdo provisional sobre el convenio colectivo, apenas cinco horas después de que los empleados de las plantas en USA iniciaran una huelga indefinida. El VP del consejo de administración de Chrysler, Tom LaSorda, señaló que las dos partes habían llegado a un acuerdo provisional, que afecta a unos 45.000 trabajadores.

Los principales actores del sector hipotecario en USA han lanzado una campaña para tratar de frenar el auge en la morosidad y los impagos. La iniciativa, que ha sido bautizada como Hope Now (Esperanza Ahora), supone un intento de ayudar a los clientes a afrontar la reestructuración de sus hipotecas, de manera que puedan evitar la ejecución de los créditos y puedan permanecer en sus

casas. En la coalición participan entidades financieras de primer orden, como el Bank of America, Citigroup, Countrywide Financial, Fannie Mae, First Horizon National, Freddie Mac, National City, Washington Mutual y Wells Fargo. Por su parte, la Reserva Federal (FED) adoptará antes de fin de año una nueva reglamentación, en la que se harán más rigurosas las condiciones de concesión de préstamos hipotecarios a las personas menos solventes. Estas nuevas reglas se aplicarán "a todos los créditos subprime propuestos por todos los organismos de crédito hipotecario".

Las ventas aumentaron sólo 1,7% en septiembre en las cadenas de tiendas de USA, frenadas por el clima moderado, pero deberían subir alrededor de 2,5% en octubre, según el Consejo Internacional de Centros Comerciales (ICSC). Por su parte, el Departamento de Comercio reportó que las ventas al detal aumentaron 0,6% en septiembre, en comparación a las de agosto.

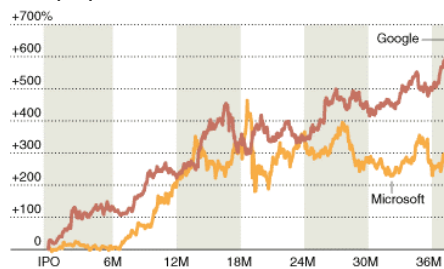
USA redujo su déficit presupuestario en el año fiscal 2007, por tercer año consecutivo. El departamento del Tesoro anunció una reducción del déficit presupuestario a \$163.000MM en el año fiscal 2007 finalizado en septiembre, contra \$248.000MM en el 2006. Se trata de la tercera reducción consecutiva del déficit presupuestario, que representa solamente 1,2% del PIB en el 2007, el desequilibrio más bajo desde el 2002.

Condoleezza Rice, secretaria de Estado, al comentar la victoria del Acuerdo de Libre Comercio en el referendun de en Costa Rica, advirtió al Congreso de USA que propinaría "un fuerte golpe" a Perú, Panamá y Colombia de no aprobar los tratados correspondientes que discutirá en las próximas semanas. Mientras, The Washington Post publicó que el resultado en Costa Rica "fue una derrota para el señor Chávez y su populista Alternativa Bolivariana al comercio con USA". De no pasar los otros acuerdos de libre comercio, el Congreso norteamericano "enviaría un claro mensaje a lo largo de la región de que no pueden confiar en que USA mantendrá sus promesas", señaló Rice.

El número de ejecutivos de empresas de USA que consideran que la economía del país y del mundo se debilitarán en los próximos seis meses es mayor al que piensa que mejorarán, de acuerdo con un estudio conjunto realizado por el Consejo Empresarial y el instituto The Conference Board. Según los resultados, 44,3% de 61 presidentes ejecutivos consultados pronostican que las condiciones económicas en su propia industria empeorarán en los próximos seis meses, mientras que 16,4% espera que mejoren. Cerca de 39% cree que las condiciones se mantendrán igual. Los resultados (...) muestran un notable aumento en el pesimismo ante las actuales condiciones de negocios en USA en comparación con otras regiones del mundo.

La NYSE impuso severas multas a Citigroup, Deutsche Bank, Lehman Brothers Holdings, y otras doce empresas por un total de \$10,4MM por vender inversiones sin proporcionar descripciones escritas de sus riesgos. Las empresas no entregaron prospectos o descripciones del producto a clientes que compraron valores, fondos mutuos y fondos que cotizan en bolsa. Las omisiones se produjeron entre 2003 y 2005, con frecuencia en ofertas públicas iniciales. Las empresas penalizadas, que también incluyeron divisiones de Goldman Sachs Group, Bear Stearns, JPMorgan-Chase, y UBS, infringieron una ley que fue derogada en 2005, cuando la SEC empezó a permitir a las compañías colocar prospectos en internet en lugar de enviar copias en papel a los clientes.

Tal como lo previmos en el COMENTARIO ECONÓMICO de la semana pasada, las acciones de GOOGLE rebasaron los \$600 este lunes 8, al terminar en \$609,62. Estas acciones, que en la oferta inicial (IPO) empezaron cotizándose en \$85 en 2004, subieron a \$600 en 36 meses. Para la próxima racha de crecimiento, a \$700, la compañía está contando con su compra planeada de DoubleClick Inc., que le dará acceso a la publicidad por banners y otros anuncios online. No hay un criterio uniforme entre los analistas sobre el crecimiento del precio de la acción.



Si bien 34 de los 37 analistas consultados recomiendan comprarlas, sus metas de precios indican que hay más escepticismo. De los 28 analistas con metas de precios para 12 meses, 19 tenían pronósticos inferiores a \$625 que ya fue sobrepasado, y solo dos consideran que la acción llegará a \$700. El cierre de esta semana, en \$637,39 equivale a más 50 veces la utilidad por acción, lo cual no deja de ser un riesgo. En el grafico, el crecimiento en 36 meses, comparado con MICROSOFT.

Henry Paulson, secretario del Tesoro de USA, cuya firma aparece en cada nuevo billete de dólar, puede hallar que la moneda débil con su nombre estampado ayuda a la economía de USA más que la fuerte que él apoya públicamente. La depreciación de 8% que el dólar ha tenido durante los 15 meses de Paulson en el cargo es una buena noticia en los muelles americanos, donde los

contenedores navieros están haciendo su viaje de vuelta llenos de piezas de computadoras, automóviles y aviones cuyos precios se han hecho más competitivos en el extranjero. Tampoco se prevé que la moneda debilitada haga subir los precios de las importaciones y acelere la inflación.

SABMiller, la tercera cervecera más grande del mundo, combinará sus operaciones en USA con Molson Coors Brewing, para alcanzar a Anheuser-Busch. Las cerveceras crearán una sociedad llamada MillerCoors que tendrá los activos en USA de ambas. El "interés económico" de SABMiller en la entidad combinada es de 58% frente a 42% de Molson; sin embargo, ambas tendrán iguales derechos de voto.

RESTO DEL MUNDO

La oferta del consorcio Royal Bank of Scotland, Santander y Fortis por ABN Amro, que luchaba contra la malograda propuesta de Barclays, ha obtenido una aceptación por parte de los accionistas del grupo holandés en el entorno del 90%. Este dato confirma un hecho que el mercado ya daba por descontado el consorcio es el nuevo dueño del ABN Amro, el mayor banco holandés con 4.500 sucursales repartidas en 53 países.

Taiwan facilitará a los inversionistas la compra de bancos locales para promover las fusiones entre ellos, en una economía donde centenares de entidades atienden a 23MM de personas. La Comisión de Supervisión Financiera ha propuesto autorizar tanto a inversores extranjeros como locales el pleno control de bancos domésticos, ya que en la actualidad, sólo el gobierno y grupos financieros pueden tener más del 25% de un banco.

El Índice de Precios al Consumo (IPC) de España subió 0,3% en septiembre. Esta subida intermensual hace que la tasa anualizada (12 meses) pase de 2,2% de agosto a 2,7%. El encarecimiento de los combustibles, en contraste con la rebaja del mismo mes de 2006, así como la subida del precio de la leche, la carne de ave y el pan, son los principales responsables, según el Instituto Nacional de Estadística español.

Eastman Kodak, una de las 12 compañías patrocinadores "principales" de los juegos olímpicos, pondrá fin a un siglo de patrocinio tras las Olimpiadas de 2008 en Pekín. Kodak, la mayor compañía fotográfica del mundo, cambia su estrategia de mercadeo tras tener pérdidas en ocho de los 10 últimos trimestres.

La minera surafricana Gold Fields vendió a la canadiense Rusoro Mining, sus activos en Venezuela. incluyendo la mina Chocó 10, por \$520MM. Gold Fields dijo que se enfocaría en minas de calidad internacional, y retendrá el 38% de Rusoro.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

NACIONALES: El Banco Central de Venezuela reporta, al 05/10/2007, una tasa activa de 17,17% (16,53%); una tasa pasiva, en colocaciones a 90 días de 11,00% (11,05%) 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 8,8288% (9,0596%), con un promedio ponderado para todas las emisiones de 8,8288% (9,0596%). La tasa de descuento y redescuento, sigue en 28,5%. Las operaciones de inyección de liquidez se ubican en 18,00% (18,0%), sin movimiento. 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 10,8040% (8,8249%) en la semana. La tasa para operaciones relacionadas con el agro fue fijada por el BCV en 14,87% (13,46%). 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.

El BCV fijó en 16,53% (16,59%) la tasa de interés activa máxima a ser aplicada en OCTUBRE a los créditos vigentes destinados a la adquisición de vehículos otorgados mediante contrato de venta con reserva de dominio y bajo la modalidad de "cuota balón". La tasa máxima para créditos hipotecarios indexados, independientemente de su antigüedad, se mantiene en 9,31% (9,31%) y 10,11% (10,11%). Las cifras entre paréntesis son las aplicables en SEPTIEMBRE.

INTERNACIONALES: La tasa LIBOR promedió 5,4369% (5,4702%) a 30 días; 5,4382% (5,4715%) a 90; 5,2995% (5,3320%) a 180; y 5,0105% (5,0412%) 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 5,07% (5,12%), la de 90 en 5,21% (5,24%), y

la de 180 días en 5,18% (5,16%). Las letras del tesoro americano a 10 años se cotizaban en 4,66% (4,54%), las de 20 años en 4,95% (4,83%); y las de 30 años en 4,87% (4,77%). 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. 2.823.781,00MM; 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.			
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
SEPTIEMB.	200.000,00	200,00	233.889,00	14.079.381,00	14.513.470,00	0,00	-14.513.470,00
08/10/2007	0,00	0,00	4.884,00	186.000,00	190.884,00	0,00	-190.884,00
09/10/2007	50.000,00	0,00	30.000,00	532.623,00	612.623,00	0,00	-612.623,00
10/10/2007	0,00	13,00	4.300,00	426.436,00	430.749,00	0,00	-430.749,00
11/10/2007	0,00	125,00	5.000,00	1.584.400,00	1.589.525,00	0,00	-1.589.525,00
12/10/2007	DÍA DE LA RAZA (RESISTENCIA INDÍGENA)						
SEMANA	50.000,00	138,00	44.184,00	2.729.459,00	2.823.781,00	0,00	-2.823.781,00
OCTUBRE	100.000,00	138,00	87.274,00	3.416.077,00	3.603.489,00	0,00	-3.603.489,00

El BCV logró vender solo \$138MM de los \$235MM de BDPN ofrecidos en las subastas de miércoles y jueves. Al parecer los bancos quieren un mayor interés al ofrecido por el gobierno.

COTIZACIONES DE LOS BONOS SOBERANOS VENEZOLANOS (en dólares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
G-10 5,375%	94,2430%	93,8060%	G34 9,375%	108,0370%	104,3940%	V-2011 FRN	94,2690%	93,4080%
G-13 10,75%	112,3450%	109,9500%	VEuro2008	101,0820%	101,0840%	Ven - 2025	92,6590%	90,4120%
G-14 8,5%	102,4590%	103,5940%	VEuro2011	113,8900%	107,8600%	PDVSA-2017	74,6190%	73,3960%
G-18-13,625%	132,7090%	131,7100%	VEuro2015	95,0060%	93,3210%	PDVSA-2027	64,7190%	63,4080%
G-18-7,0%	90,2240%	88,4770%	Ven - 2016	85,6800%	83,8450%	PDVSA-2037	62,6090%	61,2230%
G27 9,25%	107,9030%	104,6810%	Ven - 2020	81,5625%	79,5000%	PDVSA (PROM.)	68,2570%	66,9662%

COTIZACIONES DE LOS VEBONOS (en bolívares):

BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR	BONO	ACTUAL	ANTERIOR
052008	100,1000%	105,5500%	042010	102,1300%	108,2500%	TICC042017	84,5000%	85,5000%
062009	102,9600%	103,1300%	TICC112013	90,0000%	85,6000%	TICC032019	78,0000%	80,5000%
062009N	81,5625%	79,5000%	TICC032015	86,4300%	83,0000%			

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

GLOBOVISIÓN difundió un video, realizado por un aficionado, en el cual se observan imágenes de jóvenes que arrebatan objetos a conductores en cola en la autopista Francisco Fajardo, a la altura de Hornos de Cal. Realmente, después de ver el video, quede asustado de la facilidad con que estos delincuentes te pueden sacar las cosas del carro en cualquier cola o semáforo. Pero lo que más me impresionó es que las autoridades *in-competentes*, encabezadas por Pedro Carreño, ministro de Interior e *In-Justicia*, y Marcos Chávez, director del CIPCC (PTJ), anunciaron la apertura de una averiguación penal contra GLOBOVISIÓN, al considerar que la televisora tuvo una actitud "perversa" al difundir el video, porque no intenta "colaborar con la seguridad de los ciudadanos", sino generar "incertidumbre y nerviosismo". Al comisario Chávez le llamó la atención "... que la persona que realiza las filmaciones lo hace de manera profesional y mantiene una secuencia de las actuaciones de los autores del hecho ...". *¡Qué vergüenza de autoridades!* En vez de actuar como los obliga su cargo, prefieren "vender el sofá" o "matar al mensajero"; o sea, perseguir al denunciante.

Inocencio T. Sánchez B.

13/10/2007

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